רציו אנרגיות

דוח תקופתי לשנת 2025

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

RATIO ENERGIES

תוכן עניינים

פרק א׳
תיאור עסקי התאגיד

פרק ב׳
דוח דירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

פרק ג׳
דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

פרק ד׳
פרטים נוספים על התאגיד

פרק ה׳
דוח שנתי בדבר הערכת הדירקטוריון וההנהלה את אפקטיביות הבקרה הפנימית

RATIO ENERGIES

פרק א'

תיאור עסקי התאגיד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

RATIO ENERGIES

פרק א': תיאור עסקי התאגיד

חלק א' - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי השותפות המוגבלת

1. רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת

רציו אנרגיות – שותפות מוגבלת (לשעבר: רציו חיפושי נפט (1992) - שותפות מוגבלת) (להלן: "**השותפות**") עוסקת בתחום החיפוש, פיתוח הפקה ושיווק של גז טבעי ונפט. השותפות נוסדה על-פי הסכם שותפות מוגבלת שנחתם ביום 20.1.1993 בין הנאמן, רציו נאמנויות בע"מ, כשותף מוגבל מצד אחד ובין רציו אנרגיות ניהול בע"מ (לשעבר רציו חיפושי נפט בע"מ) (להלן: "**רציו ניהול**"), כשותף הכללי, מצד שני. ביום 5.3.2024 אישרה האסיפה הכללית של מחזיקי יחידות ההשתתפות תיקונים בהסכם השותפות לפיהם הוחלף השותף הכללי בשותף כללי חדש, רציו אנרגיות שותף כללי בע"מ, שהינה חברת בת ייעודית בבעלות מלאה של רציו ניהול (להלן: "**השותף הכללי**").

השותפות נרשמה ביום 21.1.1993 לפי פקודת השותפויות (נוסח חדש), התשל"ה-1975 (להלן: "**פקודת השותפויות**") וביום 21.2.2022 שינתה השותפות את שמה לרציו אנרגיות - שותפות מוגבלת.

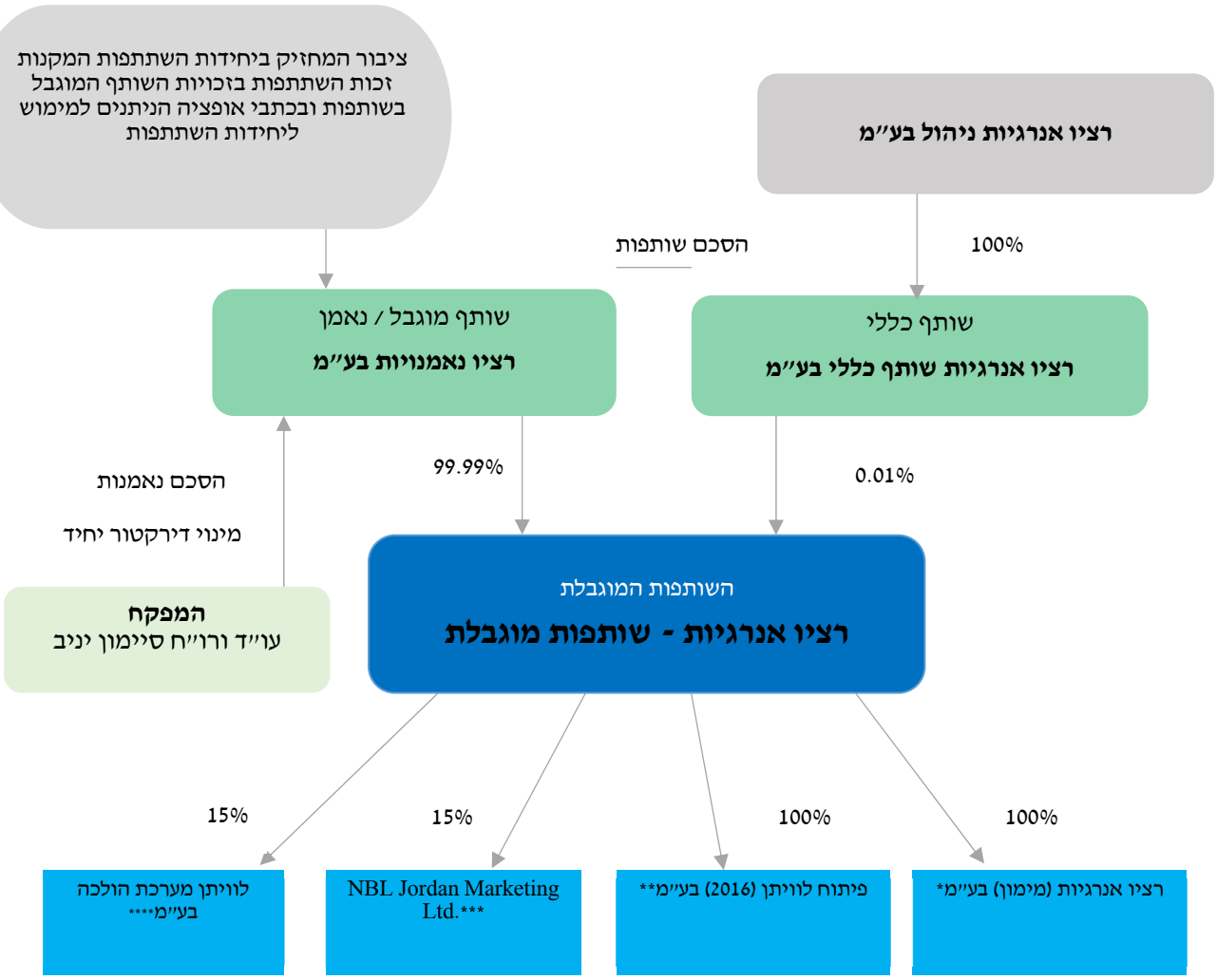
בהתאם לסעיף 61(א) לפקודת השותפויות, מהווה הסכם השותפות המוגבלת, כפי שתוקן מעת לעת, את תקנות השותפות המוגבלת. השותפות הינה שותפות מוגבלת ציבורית כמשמעותה בפקודת השותפויות.

ניהולה השוטף של השותפות מתבצע על-ידי השותף הכללי תחת פיקוחו של המפקח, עו"ד ורו"ח סיימון יניב ("**המפקח**").

השותף המוגבל משמש כנאמן ומחזיק את יחידות ההשתתפות (המקנות זכות השתתפות בזכויות השותף המוגבל בשותפות) בנאמנות עבור בעלי היחידות.

בין השותף המוגבל בשותפות לבין המפקח נחתם הסכם נאמנות, אשר מקנה למפקח סמכויות פיקוח על ניהול השותפות על-ידי השותף הכללי וכן סמכויות פיקוח על מילוי התחייבויות השותף המוגבל כלפי בעלי היחידות ("**הסכם הנאמנות**").

להלן תרשים מבנה השותפות:



* חברה פרטית שהיא חברת אגרות חוב (כהגדרת המונח בחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("**חוק החברות**")) שהוקמה לצורך גיוס מקורות כספיים עבור השותפות ("**רציו מימון**"). לפרטים אודות אגרות החוב שהנפיקה רציו מימון וההלוואות שהעמידה לשותפות, ראו סעיף 20.4 להלן וביאורים 11ב. ו- 7.ג24 לדוחות הכספיים של השותפות לשנת 2025, המצורפים לדוח התקופתי ("**הדוחות הכספיים**").

** חברה פרטית ייעודית שהוקמה על-ידי השותפות לצורך קבלת מימון בנקאי למימון חלקה של השותפות בפיתוח פרויקט לוויתן ("**חברת פיתוח לוויתן**"). לפרטים אודות המימון הבנקאי שנטלה חברת פיתוח לוויתן ראו סעיף 20.5 להלן וביאור 11א' לדוחות הכספיים.

*** חברת שיווק פרטית הרשומה באיי קיימן, בבעלות מלאה של השותפים בפרויקט לוויתן, המחזיקים בה באופן יחסי לשיעור החזקותיהם בפרויקט לוויתן. החברה הוקמה לצורך התקשרות בהסכם לייצוא גז טבעי מפרויקט לוויתן לחברת החשמל הלאומית של ירדן ("**חברת שיווק ירדן**").

**** חברה פרטית בבעלות מלאה של השותפים בפרויקט לוויתן, המחזיקים בה באופן יחסי לשיעור החזקותיהם בפרויקט לוויתן. החברה הוקמה לצורך קבלת רישיון הולכת גז מפלטפורמת ההפקה של פרויקט לוויתן לנקודת הכניסה הצפונית של מערכת ההולכה הארצית של נתיבי גז לישראל בע"מ ("**נתג"ז**"), כמתחייב מהוראות חוק משק הגז הטבעי, התשס"ב-2002 ("**חוק משק הגז הטבעי**").

2. <u>תחום פעילותה של השותפות</u>

2.1 השותפות עוסקת בתחום פעילות של חיפוש, פיתוח, הפקה ושיווק של נכסי גז טבעי ונפט. הנכס העיקרי של השותפות במועד הדוח הינו זכויותיה בשיעור של 15% (מתוך 100%) במאגר לוויתן שבשטח חזקות I/14 "לוויתן דרום" ו- I/15 "לוויתן צפון" ("**מאגר לוויתן**" או "**חזקות לוויתן**"). השותפים הנוספים בחזקות לוויתן הם Chevron Meditterranean Ltd. ("**שברון**" או "**המפעילה**")[1] המחזיקה זכויות בשיעור של 39.66% (מתוך 100%) בחזקות לוויתן וניו-מד אנרג'י - שותפות מוגבלת ("**ניו-מד**")[2], המחזיקה זכויות בשיעור של 45.34% (מתוך 100%) בחזקות לוויתן (יחדיו: "**שותפי לוויתן**").

2.2 נכון למועד פרסום הדוח, עוסקת השותפות בעיקר בהפקה ומסחור של גז טבעי וקונדנסט ממאגר לוויתן. ביום 31.12.2019 החלה הזרמת הגז הטבעי ממאגר לוויתן למשק המקומי ובחודש ינואר 2020 החלה הזרמת הגז הטבעי ליצוא. עם הלקוחות הבולטים של שותפי לוויתן נמנים חברת החשמל הלאומית של ירדן - The National Electric Power Company ("**NEPCO**") ו-Blue Ocean Energy במצרים ("**בלו אושן**")[3] וזאת לצד לקוחות בשוק המקומי בישראל כגון: יצרני חשמל פרטיים, מפעלי תעשייה ולקוחות נוספים. לפרטים נוספים ראו סעיף 10 להלן.

2.3 ביום 15.1.2026 קיבלו שותפי לוויתן החלטת השקעה סופית (Final Investment Decision - FID) לפיתוח השלב הראשון של פרויקט ההרחבה של מאגר לוויתן ("**השלב הראשון של פרויקט ההרחבה**") במסגרת תוכנית הפיתוח המעודכנת למאגר, אשר אושרה על ידי הממונה על ענייני הנפט במשרד האנרגיה והתשתיות (להלן "**הממונה**" או "**הממונה על ענייני הנפט**") ביום 21.8.2025. השלב הראשון של פרויקט ההרחבה מיועד להגדיל את כושר הפקת הגז הכולל של פרויקט לוויתן עד לכ- 21 BCM בשנה (לפרטים ראו סעיף 15.2 להלן).

2.4 ביום 16.7.2023 הגישה השותפות הצעה כחלק מקונסורציום, במסגרת ההליך התחרותי הרביעי לקבלת רשיונות לחיפושי גז טבעי במימי ישראל אשר פורסם על ידי משרד האנרגיה והתשתיות (להלן: "**המשרד**" או "**משרד האנרגיה**"). ביום 29.10.2023 התקבלה אצל השותפות הודעה מאת הממונה לפיה השותפות, יחד עם שותפותיה, זכו בהליך תחרותי בששה רישיונות חיפוש ימיים במקבץ אחד, מקבץ G – הכולל את רישיונות 27, 28, 36, 37, 70, 74 (להלן יחדיו "**הרישיונות**").

לאור שינויים שחלו במבנה הקונסורציום, השותפות פועלת לקבלת הרישיונות. לפירוט ראו סעיף 8.2 להלן.

---

[1] Noble Mediterranean Ltd., המפעילה בפרויקט לוויתן, שינתה את שמה ל-Chevron Mediterranean Ltd. (כהגדרתה בדוח זה להלן: "**שברון**") לאחר שבחודש אוקטובר 2020 הושלם המיזוג בין חברת Chevron Corporation לבין Noble Energy Inc, חברת האם של Noble Mediterranean Ltd.
יצוין, כי למען הנוחות ומכיוון שמדובר בשינוי טכני בלבד, בדוח זה המפעילה בפרויקט לוויתן תיקרא "שברון", גם ביחס לאירועים שהתרחשו טרם שינוי השם כאמור.

[2] ביום 22.2.2022 הודיעה דלק קידוחים - שותפות מוגבלת על שינוי שמה לניו-מד אנרג'י - שותפות מוגבלת.
יצוין, כי למען הנוחות ומכיוון שמדובר בשינוי טכני בלבד, בדוח זה השותפות המוגבלות האמורה תיקרא "ניו-מד", גם ביחס לאירועים שהתרחשו טרם שינוי השם כאמור.

[3] בחודש יוני 2020 הסבה Dolphinus Holdings Limited ("דולפינוס") את הסכם הייצוא ממאגר לוויתן (כמפורט בסעיף 10.4.4ב) להלן) לבלו אושן, חברה קשורה של דולפינוס, שהינה חברה העוסקת בסחר בגז טבעי ואשר מספקת גז לצרכנים גדולים במצרים ובראשם לחברה ממשלתית מצרית, EGAS.

2.5 במקביל לכניסה לפיתוח השלב הראשון של פרויקט ההרחבה, ממשיכה השותפות לבחון הזדמנויות עסקיות שונות בעלות מאפיינים דומים לאלו בהם פעילה כבר השותפות בתחום החיפוש, הפיתוח וההפקה של גז טבעי.

2.6 בהתאם להנחיות הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "**הבורסה**"), השותפות התחייבה לבצע אך ורק פרויקטים של חיפושים, פיתוח והפקה אשר הוגדרו בהסכם השותפות או בתיקון לו שיאושר על-ידי אסיפת בעלי יחידות ההשתתפות. הסכם השותפות מגדיר את האזורים הגיאוגרפיים הנכללים בנכסי הנפט הקיימים של השותפות. תיקונים שנערכו בתקנון הבורסה בחודשים מרץ 2019 ויולי 2021 מאפשרים לשותפות, בתנאים מסוימים, להשקיע בפרויקטים שלא הוגדרו במפורש בהסכם השותפות ולהשקיע בפרויקטים בתחום האנרגיות המתחדשות.

2.7 לפרטים אודות משטר המס שחל על השותפות והשינוי שחל בו החל משנת המס 2022, בעקבות כניסתן לתוקף של תקנות מס הכנסה (כללים לחישוב המס בשל החזקה ומכירה של יחידות השתתפות בשותפות לחיפושי נפט) (תיקון), התשפ"ב-2021, ראו סעיף 21 להלן.

2.8 <u>נכסי הנפט בהם יש לשותפות אינטרס</u>:

2.8.1 <u>פרויקט לוויתן</u>

להלן פרטים בדבר ההערכה המיטבית (Best Estimate) של כמויות העתודות (2P), והמשאבים המנובאים (2U) המיוחסים לחזקות לוויתן (במונחי 100%), נכון ליום 31.12.2025, כפי שנאמדו על-ידי המעריך העצמאי - חברת Netherland Sewell and Associates Inc. (להלן: "**המעריך**" או "**NSAI**").

יצויין כי עם קבלת החלטת השקעה סופית כאמור לשלב הראשון של פרויקט ההרחבה, התקיימו ההתניות (contingencies) הנוגעות לחלק מהמשאבים המותנים במאגר לוויתן, כך שמרבית המשאבים המותנים סווגו כעתודות על-ידי המעריך.

שם הנכס		שיעור זכויות השותפות	הערכה מיטבית (2U) של סך כמות המשאבים המנובאים (100%)			הערכה מיטבית (2C) של כמות המשאבים המותנים (100%)		הערכה מיטבית (2P) של סך כמות העתודות (100%)	
			גז טבעי BCF	קונדנסט Million Barrels	נפט Million Barrels	גז טבעי BCF	קונדנסט Million Barrels	גז טבעי BCF	קונדנסט Million Barrels
חזקות לוויתן		15%				-	-	19,526	43.0
פרוספקטי לוויתן עמוק[4]	מבנה קרבונטי מזוזואי	15%	161.0	-	155.3	-	-	-	-
	תעלה מהקרטיקון התחתון	15%	217.7	-	212.7	-	-	-	-

[4] המשאבים המנובאים המצוינים להלן נמצאים במספר תאי שבר ו/או בפרוספקטים שונים, אשר הסיכויים להימצאותם שונים.

2.8.2 <u>אזור G</u>

ביום 16.7.2023 הגישה השותפות הצעה כחלק מקונסורציום, במסגרת ההליך התחרותי הרביעי לקבלת רשיונות לחיפושי גז טבעי במימי ישראל אשר פורסם על ידי משרד האנרגיה. ביום 29.10.2023 התקבלה אצל השותפות הודעה מאת הממונה על ענייני הנפט לפיה השותפות, יחד עם שותפותיה, זכו בהליך התחרותי בששה רישיונות חיפוש ימיים במקבץ אחד, מקבץ G – הכולל את רישיונות 27, 28, 36, 37, 70, 74 (להלן יחדיו: "**רישיונות מקבץ G**").

עקב שינויים שחלו במבנה הקונסורציום, השותפות פועלת לקבלת הרישיונות. לפירוט ראו סעיף 8.2 להלן.

2.8.3 <u>נכסי הנפט בהם היה לשותפות אינטרס בעבר</u>

לפרטים בדבר רישיון ערן ראו סעיף 0 להלן.

2.9 <u>להלן מפת נכסי הנפט אשר לשותפות אינטרסים בהם במועד הדוח</u>:[5]

3. <u>פרטים בדבר השקעות בהון השותפות המוגבלת ועסקאות בניירות הערך שלה</u>

3.1 למיטב ידיעת השותפות, בשנתיים האחרונות לא בוצעו השקעות בהון השותפות.

[5] לפרטים בדבר רישיון 353/"ערן" ראו סעיף 0 להלן. יובהר כי רשיונות אזור G טרם הוענקו לשותפות ראו סעיף 8.2 להלן.

3.2 למיטב ידיעת השותפות, בשנתיים האחרונות לא בוצעו עסקאות מהותיות מחוץ לבורסה בניירות הערך של השותפות על-ידי בעלי עניין.

4. <u>חלוקת רווחים</u>

4.1 בתקופה מיום 1.1.2024 ועד למועד אישור הדוח הכריזה השותפות על חלוקת רווחים (כהגדרתם בהסכם השותפות), כמפורט להלן:

תאריך החלטת הדירקטוריון	מועד החלוקה	סכום חלוקה ליחידת השתתפות (בדולר)	סכום החלוקה הכולל (במיליוני דולר)	מס' אסמכתא לדוח מיידי בנושא
27.3.2024	16.4.2024	0.02669	30	2024-01-027499
20.8.2024	24.9.2024	0.02669	30	2024-01-091303
19.3.2025	10.4.2025	0.03559	40	2025-01-018552
30.6.2025	23.7.2025	0.04448	50	2025-01-047245
19.8.2025	15.9.2025	0.03559	40	2025-01-061877
22.3.2026	16.4.2026	0.03559	40	----

4.2 נכון ליום 31.12.2025 לשותפות רווחים ראויים לחלוקה בסך של כ- 178,479 אלפי דולר.

4.3 חלוקת הרווחים בשותפות מבוצעת בהתאם להוראות הדין ולפי הוראות הסכם השותפות.

4.4 להלן עיקרי הוראות הסכם השותפות הנוגעות לחלוקת רווחים בשותפות:

4.4.1 כל הרווחים של השותפות המוגבלת, הראויים לחלוקה על-ידי השותפות על-פי דין, כרווחים, בניכוי סכומים (שלא הובאו בחשבון לצורך קביעת הרווחים) הדרושים לשותפות לפי שיקול-דעתו של השותף הכללי לצורך או בקשר עם התחייבויות קיימות של השותפות, ולרבות בשל מגבלות חלוקה מכח הסכמי מימון של השותפות ו/או תאגידים מוחזקים שלה שיהיו בתוקף במועד החלוקה (לרבות הסכומים הדרושים - לדעת השותף הכללי - לעמידה בהוצאות בלתי- צפויות מראש, ושסכומם לא יעלה על 5,000,000 דולר) (להלן - "**הרווחים**"), יחולקו לשותפים, בהתאם לזכויותיהם - כאמור לעיל, אחת לשנה. חישוב הרווחים ייעשה תמיד לשנה המסתיימת ביום 31 בדצמבר.

4.4.2 סכומים אשר יהיו בידי השותפות ואשר לא יחולקו לשותפים בהתאם לאמור לעיל (לרבות הון השותפות ורווחיה שלא חולקו), יהיה השותף הכללי רשאי - אם ימצא זאת לפי שיקול-דעתו הבלעדי, כמתאים - להשקיעם, עד לשימוש בהם למטרות שלשמן נועדו, באופן שבו שיעור של עד 20% מהסך האמור ינוהל באמצעות השקעות במניות הנסחרות בארץ ו/או בחו"ל, עד 80% באג"ח ממשלתי ו/או באג"ח קונצרני בדירוג שלא יפחת מדירוג -A (באפיקים שיקליים, צמודי מדד ומט"ח) בארץ או דירוג דומה בחו"ל וכל כספי ההנפקה שלא יושקעו באופן האמור יושקעו בפיקדונות צמודי מדד, פיקדונות מט"ח או פיקדונות שקליים. בנוסף לאמור, יהיה השותף הכללי רשאי להשקיע סך של עד 60 מיליוני ₪ ברכישת ניירות ערך של רציו פטרוליום אנרגיה – שותפות מוגבלת (להלן: "**רציו פטרוליום**") ובלבד ששיעור האחזקה של השותפות בהונה של רציו פטרוליום לא יעלה על 20%. השותף הכללי לא ישקיע את הכספים

כאמור בניירות ערך של תאגידים בשליטת בעלי השליטה בשותף הכללי למעט השקעה כאמור ברכישת ניירות ערך של רציו פטרוליום[6]. יצויין כי ביום 4.3.2026 פירסמה השותפות דוח מיידי על כינוס אסיפה כללית מיוחדת של מחזיקי יחידות ההשתתפות במסגרתה מוצע לתקן את הסעיף האמור, מועד האסיפה נקבע ליום 12.4.2026.

4.4.3 פרט לאמור לעיל ולהלן, יחולקו כל הרווחים של השותפות המוגבלת סמוך לאחר תום שנת-הלוח (דהיינו - שנה המסתיימת ביום 31 בדצמבר) שבגינה הם מחולקים, מיד לכשיתברר סכומם.

4.4.4 מובהר בזאת כי לא יחולקו רווחים אם קבלתם על ידי השותף המוגבל תחשב למשיכה של השקעתו או חלק ממנה כמשמעות הדבר בסעיף 63(ב) לפקודת השותפויות (נוסח חדש), התשל"ה - 1975. בכל מקרה שקיים ספק אם חלוקת הרווחים לשותף המוגבל תחשב כמשיכת השקעתו או חלק ממנה כאמור, לא יחלקם השותף הכללי אלא לאחר שתנתנה הוראות של בית המשפט המוסמך לפניה של השותף המוגבל בבקשה ליתן הוראות אם אין חלוקת הרווחים מהווה משיכה של השקעת השותף המוגבל.

4.4.5 להסרת ספק, מובהר בזה, כי אין השותף הכללי רשאי - ללא אישור האסיפה הכללית של בעלי היחידות בהחלטה מיוחדת, או באישור המפקח שנתקבלה לו הסכמת בית המשפט - להימנע מחלוקת רווחים או לעכב חלוקת רווחים למעט לצורך ביצוע עבודות פיתוח, הפקה, הנזלה, צנרת הזרמה, שיווק וכיו"ב בקשר עם חזקות לוויתן כפי שאושרו מעת לעת בידי השותף הכללי בהתאם להסכם התפעול המשותף החל על חזקות לוויתן או כל הסכם אחר שיחול בין שותפי חזקות לוויתן בקשר עם הנפט מחזקות לוויתן, וכן פעולות שתכניות לגביהן נכללו בתשקיף או שדווח לגביהן בדיווחי השותפות.

4.5 ביום 12.12.2023 התקיימה אסיפה כללית של בעלי יחידות ההשתתפות בשותפות במסגרתה, בין היתר, אושר לשותף הכללי, בהתאם להוראות סעיף 12 להסכם השותפות, להימנע מחלוקת רווחים או לעכב חלוקת רווחים לצורך ביצוע עבודות חיפוש, פיתוח, הפקה, הנזלה, צנרת הזרמה, שיווק וכיו"ב בקשר עם רישיונות מקבץ G בהתאם לתוכנית עבודה ולתקציבים אשר יאושרו על -ידי השותפים ברישיונות ובהתאם לתנאי הרשיונות.

<u>חלק ב'- מידע אחר</u>

5. <u>מידע כספי</u>

לנתונים אודות הכנסות, עלויות ורווח מפעולות רגילות של תחום הפעילות, ראו דוח על הרווח הכולל הכלול בדוחות הכספיים.

לנתונים אודות סך הנכסים וההתחייבויות של השותפות ליום 31.12.2024 וליום 31.12.2025, ראו דוח על המצב הכספי הכלול בדוחות הכספיים.

לפרטים נוספים והסברים בדבר הנתונים הכספיים האמורים לעיל ראו סעיפים 2 ו-3 לחלק א' בדוח הדירקטוריון של השותף הכללי לשנת 2025, המצורף לדוח התקופתי ("**דוח הדירקטוריון**").

---

[6] לעניין הצעה לביצוע עסקת מיזוג של רציו פטרוליום אל השותפות ראו סעיף 27.4 להלן.

6. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים

6.1 המצב הבטחוני בישראל - מלחמת התקומה, מבצע "עם כלביא" ומבצע "שאגת הארי"

ביום 7.10.2023, בעקבות מתקפת פתע אכזרית ורצחנית של ארגון הטרור חמאס מרצועת עזה על דרום ישראל, הכריזה ממשלת ישראל על מלחמה שבהמשך נקרא שמה: "מלחמת התקומה" ומאותה עת ובמהלך השנתיים שלאחר מכן ניהלה מדינת ישראל מלחמה במספר חזיתות. מיד לאחר המתקפה מרצועת עזה, החלה מתקפה גם לעבר צפון ישראל מלבנון על-ידי ארגון הטרור חיזבאללה. בהמשך למתקפות האמורות, עלתה המתיחות בגזרות נוספות כגון מול מיליציות שונות הפועלות באיזור המזרח התיכון בשיתוף פעולה עם איראן, ארגון הטרור של החות'ים בתימן והמליציות השיעיות בעיראק. ביום 27.11.2024 נכנס לתוקפו הסכם להפסקת אש בין ישראל ללבנון שנועד לעצור את הלחימה בחזית הצפונית.

במהלך חודש דצמבר 2024 לאור קריסת המשטר בסוריה, השתלט צה"ל על שטחים בסוריה ויצר רצועת בטחון להגנה על תושבי צפון ישראל.

ביום 13.6.2025 החל המבצע הצבאי "עם כלביא" כנגד איראן. המבצע הסתיים ביום 24.6.2025 עם כניסתה לתוקף של הפסקת אש בין ישראל לאיראן. עם תחילת המבצע, ביום 13.6.2025 כאמור, המפעילה בפרויקט לוויתן קיבלה הודעה מאת שר האנרגיה והתשתיות (להלן: "**שר האנרגיה**"), כי בהתאם להמלצה ביטחונית שנמסרה לו היא נדרשת להפסיק את פעילות אסדת לוויתן וזאת עד למתן הודעה אחרת על-ידי השר. בהתאם, הופסקה הפקת הגז הטבעי והקונדנסט ממאגר לוויתן והפקה סדירה מהמאגר חזרה ביום 25.6.2025, עם הפסקת המבצע. בהמשך לכך, השתמש שר האנרגיה בסמכות שהוענקה לו בהחלטת הממשלה והורה על הפעלת תקנות משק הגז הטבעי (ניהול משק גז טבעי בעת שעת חירום), התשע"ז-2017 (להלן: "**תקנות לשעת חירום**"). הפסקת ההפקה כאמור הביאה לאובדן הכנסות ממכירת גז טבעי וקונדנסט (ברוטו, לפני תמלוגים) בסך כולל של כ- 12 מיליון דולר. יצוין כי בהתאם להסכמי מכירת הגז, הוציאה שברון הודעה ללקוחות על הפעלת סעיף "כוח עליון" בגין התקופה בה הופסקה ההפקה. למלחמה לא הייתה השפעה מהותית על עסקי השותפות בשנת 2025, יחד עם זאת, נגרם עיכוב בלוחות הזמנים להשלמת פרוייקטי תשתיות כמפורט להלן. בחודש אוקטובר 2025 חתמה מדינת ישראל על הסכם להפסקת המלחמה.

ביום 28.2.2026 פתחה ישראל במתקפת מנע ביחד עם ארה"ב על מטרות באיראן והלחימה מול איראן חודשה ולאחר מכן גם מול לבנון, במבצע שנקרא: "שאגת הארי".

עם תחילת המבצע, ביום 28.2.2026 קיבלה שברון הודעה מאת השר, לפיה, בהתאם להמלצה ביטחונית שנמסרה לו, היא נדרשת להפסיק את פעילות אסדת לוויתן, וזאת עד למתן הודעה אחרת שתתקבל מהשר. כמו כן, בהודעת השר צוין, כי בהתאם לצרכי הביטחון, רשאי הממונה על ענייני הנפט לתת הוראות נוספות הנוגעות לפעילות האסדה. בהתאם, הופסקה הפקת הגז הטבעי ממאגר לוויתן. בנוסף, ביום 28.2.2026 הודיע הממונה לשותפי לוויתן כי, בשים לב להתפתחויות ולמצב המיוחד בעורף, על שברון להיערך למדיניות הפעלה משתנה של פעילות האסדה, כאשר מדיניות זו עשויה לכלול, בין היתר, הנחיה להפסקות זמניות בהפקה, בהתאם להערכות מצב עיתיות ועדכונים שוטפים המגיעים ממערכת הבטחון.

במקביל בעקבות המצב הבטחוני, הכריז השר על שעת חירום במשק הגז הטבעי מיום 1.3.2026 והאריך זאת מעת לעת ובכך נכנסו לתוקף תקנות לשעת חירום למשך תקופה זאת, המאפשרות לשר, בין היתר, לאחר שהתייעץ עם מנהל רשות הגז הטבעי ויו"ר רשות החשמל, להורות על

הקצאת הגז הטבעי לצרכנים, זאת כאשר המחסור בגז טבעי פוגע באופן ממושך בתפקוד הסדיר של המשק או באספקה הסדירה של החשמל. בהתאם, השר עשה שימוש בסמכותו ופורסמו הוראות השר על אופן ההקצאה לצרכנים שנכון למועד הדוח היא בתוקף עד ליום 25.3.2026 בשעה 6:00, או עד למועד שבו האספקה המצטברת ממאגרי הגז תחזור לכמות של לפחות 100,000 MMBTU לשעה (לפי המוקדם). בהתאם להוראה כמות הגז תסופק תחילה לצרכנים המחוברים לרשת החלוקה למעט יצרני חשמל וזאת עד לכמות של 2,500 MMBTU לשעה ולצרכנים המחוברים לרשת ההולכה כפי שמפורט בהחלטה. הכמות שהוקצתה לצרכנים תסופק על ידי ספקי הגז במחיר שנקבע בהסכם מחייב וככל ולא נכרת הסכם מחייב ביחס לכמות זאת הכמות שאין לגביה הסכם תסופק במחיר שלא יעלה על 4.9 דולר ל-MMBTU.

יצוין כי בהתאם להסכמי מכירת הגז, בסמוך למועד הפסקת פעילות האסדה כאמור לעיל, הוציאה המפעילה הודעה ללקוחות על הפעלת סעיף "כוח עליון".

על רקע המצב הביטחוני כאמור לעיל, גדל הסיכון הגיאופוליטי בקשר עם יצוא גז טבעי ממאגר לוויתן.

כתוצאה מהמצב הביטחוני בשנים האחרונות ובשנת 2025 בפרט, במהלכו ניהל המשק הישראלי שגרה בצל המלחמה, גדלו הוצאות התפעול הכרוכות בהפקת הגז ממאגר לוויתן בשיעור שאינו מהותי, בעיקר עקב קושי של חברות זרות לשלוח לאזור צוותי עבודה וכלי שיט לצורך יבוא ציוד וחלפים, דבר אשר הוביל לעלייה בתעריפים המשולמים, לרבות עלויות הביטוח של החברות כאמור, ובצורך בפעולות לוגיסטיות נוספות לשינוע כוח אדם וציוד. כמו כן, נדחו, שונו והותאמו פעולות תחזוקה מתוכננות בהתאם להנחיות גורמי הביטחון. עקב המצב הביטחוני נפגעה כאמור זמינות הציוד והקבלנים הנדרשים לביצוע עבודות מתוכננות בקשר עם תוכניות העבודה של פרויקט לוויתן, וכן נרשמה התייקרות בפרמיות הביטוח ובעלויות קבלנים זרים. כתוצאה מגורמים אלו, בין היתר, נפגעו במהלך שנת 2025 לוחות הזמנים לביצוע פרויקטים ופעילויות מתוכננות, ובכלל זאת הושהה ונדחה לוח הזמנים לביצוע והשלמת פרויקט הנחת צינור הולכה תת-ימי שלישי משדה לוויתן לפלטפורמה (נכון למועד אישור הדוח, הפרוייקט כאמור הושלם. לפרטים נוספים ראו סעיף 8.1.6(ג)2 להלן), וכן חלו עיכובים בביצוע והשלמת הפרויקט המבוצע על-ידי חברת נתיבי גז לישראל (להלן: "**נתג"ז**") להנחת צנרת ימית במקטע ההולכה הימי החדש בין אשדוד לאשקלון (לפרטים נוספים ראו סעיף 11.2.2ב) להלן).

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, השותפות אינה צופה השפעה מהותית של המצב הביטחוני על איתנותה הפיננסית ועל יכולתה לפרוע את התחייבויותיה בתקופה הנראית לעין, כמו כן להערכת השותפות יש ביכולתה לגייס חוב נוסף, ככל שיידרש. יחד עם זאת, על רקע התפתחות אירועי מלחמה בגזרות שונות, ועל רקע הימשכות מבצע "שאגת הארי", וככל שיתרחשו גורמי סיכון כגון סיום מוקדם של הסכמי הייצוא ו/או נזק פיזי לפרויקט לוויתן שלא יתוקן בעקבות אירועי מלחמה, עשויים להיגרם לשותפות נזקים אשר ישפיעו מהותית לרעה על יכולתה של השותפות לפרוע את התחייבויותיה ו/או לגייס חוב נוסף, ככל שיידרש.

בשלב זה קיים חוסר וודאות בקשר להתפתחות מבצע "שאגת הארי", משכו והשלכותיו, וכן לגבי מועד חידוש ההפקה מפרויקט לוויתן. לא ניתן להעריך כיצד תתפתח הלחימה ו/או ההסלמה האזורית, ובכלל זאת האם יחולו שיבושים נוספים (או ממושכים) בתשתיות אנרגיה ו/או בנתיבי שיט במזרח התיכון (לרבות במרחב המפרץ ומצרי הורמוז). בהתאם, לא ניתן

להעריך את היקף ועיתוי השפעתן האפשרית, אם בכלל, על מחירי האנרגיה בעולם, לרבות על מחיר חבית נפט מסוג ברנט ו/או על מחירי גז טבעי ו/או גז טבעי נוזלי (LNG). כמו כן, לא ניתן להעריך את השפעת המבצע ו/או ההסלמה האזורית על השותפות, נכסיה ועסקיה.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, טרם התקבל אצל המפעילה בפרויקט לוויתן עדכון משר האנרגיה באשר למועד חידוש ההפקה מהמאגר. לא ניתן להעריך את ההשפעה המצטברת נטו שתהיה כתוצאה מההפסקה הזמנית בהפקת הגז (נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, 23 ימים), והעיכוב המסתמן בהשלמת פרויקט המקטע המשולב, בניכוי השפעה עתידית של עליית מחירי הברנט.

6.2 כאמור לעיל, נכון למועד הדוח, תחום הפעילות היחיד של השותפות הינו חיפושי גז ונפט, פיתוחם, הפקתם ושיווקם. תחום הפעילות מוכתב על-ידי רגולציה הדוקה. חוק הנפט התשי"ב – 1952 ("**חוק הנפט**") מהווה את הבסיס בהסדרת הרגולציה בתחום החיפוש, הפיתוח וההפקה של נפט וגז טבעי בישראל. חוק משק הגז הטבעי, מסדיר בעיקר את נושאי ההולכה, החלוקה, השיווק והאחסון של גז טבעי ו/או גז טבעי נוזלי ("**LNG**") בתחומי מדינת ישראל. בנוסף, חוק מיסוי רווחים ממשאבי טבע, התשע"א-2011 (להלן: "**חוק מיסוי רווחים ממשאבי טבע**") מסדיר, בין היתר, סוגיות מס והיטל רווחי נפט. בעשור הקודם קיבלה הממשלה שורה של החלטות בתחומי מיסוי רווחי נפט וגז, יצוא הגז הטבעי, הסדרות במסגרת מתווה הגז והחלטות רגולטוריות לעניין שעות חירום במשק הגז הטבעי. להחלטות אלה ולהחלטות רגולטוריות אחרות בתחום הפעילות של השותפות עלולות להיות השפעות מהותיות על תוצאות הפעילות של השותפות. לפרטים נוספים אודות מגבלות ופיקוח על פעילות השותפות, ראו סעיף 24 להלן.

6.3 הכדאיות הכלכלית של השקעות בחיפוש ובפיתוח מאגרי גז טבעי מושפעת, במידה רבה, ממחירי הנפט והגז בעולם, לרבות מחירי ה-LNG, מביקושים לגז טבעי בשוק המקומי, האזורי והעולמי, מהתחרות באספקת גז טבעי בשוק המקומי ובשוק האנרגיה העולמי, מיכולת היצוא של גז טבעי (בין אם בצנרת, ובין אם במתקן ייעודי המעביר את הגז לתצורה של גז דחוס או נוזלי) המחייבת, בין היתר, משאבי גז בהיקפים ניכרים, התקשרויות בהסכמים ארוכי טווח ובכמויות משמעותיות, ברמת מחירי מכירה של גז טבעי אשר יכולים להצדיק ולממן השקעות גבוהות ביותר בהקמת תשתית מתאימה ובקבלת היתרים רגולטוריים שונים כנדרש על-פי חוק. כמו כן, להיקף תשלום התמלוגים והמיסים למדינה השפעה מהותית על הכדאיות הכלכלית של השקעות בפרויקטי גז ונפט.

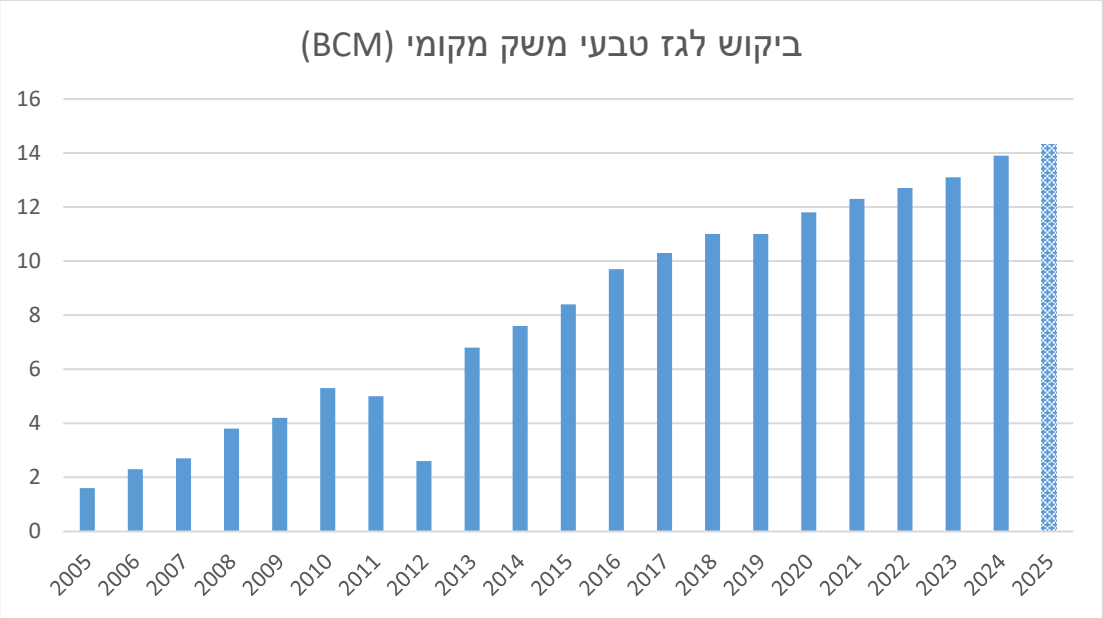
6.4 בשני העשורים האחרונים עובר משק הגז הטבעי בישראל שינויים משמעותיים הכוללים בין היתר שינויים רגולטוריים, כלכליים וסביבתיים. תוך שנים ספורות הפך הגז הטבעי למקור המרכזי בסל הדלקים לייצור החשמל בישראל. בשנת 2025 כ-70% מהחשמל בישראל מיוצר משימוש בגז טבעי. בעתודות הגז הטבעי המוכחות שהתגלו בישראל, יש כדי לספק את כל צרכי הגז של המשק המקומי במהלך העשורים הבאים, ובכך להקטין בצורה משמעותית את התלות של מדינת ישראל במקורות אנרגיה זרים, וכן לאפשר ייצוא גז טבעי בכמויות מהותיות לשווקים האיזוריים בהתאם להחלטות ממשלה שהתקבלו בהקשר זה.

6.5 התפתחות משק הגז הטבעי בישראל החלה בשנים 2000-1999 עם גילוי מאגרי נועה ומרי B בחזקות נועה ואשקלון, בהתאמה ("**פרויקט ים תטיס**"). בשנת 2004 החלה הזרמת גז טבעי מפרויקט ים תטיס למערכת ההולכה של נתג"ז, כמות הגז אשר שווקה בישראל בשנת 2004 היתה כ-1 BCM. כעבור 20 שנה כלל תחנות הכוח, מפעלי התעשיה הגדולים ומפעלים קטנים,

בתי חולים בחלקם ועוד חוברו למערכת הולכת הגז וכמות הגז אשר שווקה בישראל בשנת 2025 הייתה כ- 14.3 BCM.

6.6 במקביל להתפתחות משק הגז בישראל התפתח גם ענף ייצוא הגז, תחילה ממאגר תמר לירדן ולאחר מכן גם מלוויתן לירדן ולמצרים. ייצוא הגז בכמויות משמעותיות החל בשנת 2020, בשנה זו יוצא גז מישראל למצרים וירדן בכמות של כ-4.3 BCM וכעבור 5 שנים בלבד כמות הגז אשר יוצאה למדינות אלו הינה כ-12 BCM.

6.7 להלן גרף המתאר את העליה בהיקף השימוש בגז טבעי במשק המקומי מאז שנת 2005 ועד שנת 2025[7]:



6.8 להערכת השותפות ובהתבסס על תחזית שקיבלה השותפות מיועץ חיצוני, צריכת הגז הטבעי בישראל צפויה לצמוח בכ- 35% בעשור הקרוב ביחס לצריכה בשנת 2025 וזאת, בין היתר, בהינתן מדיניות הממשלה בדבר הגברת השימוש בגז טבעי לייצור חשמל והפסקה הדרגתית של ייצור חשמל באמצעות תחנות כוח פחמיות עד לסוף שנת 2026 (כמפורט בסעיף 24.11 להלן), ובמקביל לכך עליה בכמות החשמל הנצרכת בישראל לאור כניסת רכבים חשמליים, חשמול הרכבות, שרתים לבינה מלאכותית, וגידול באוכלוסיה וברמת החיים. על אף האמור לעיל, העליה בביקוש לגז טבעי עשויה להתמתן בעשור הבא על רקע מדיניות הממשלה להפחתת פליטות גזי חממה וקידום השימוש באנרגיות מתחדשות כמפורט בסעיף 24.12 להלן.

6.9 בצד ההיצע חלו בשנים האחרונות התפתחויות משמעותיות מאז תחילת הפקת הגז ממאגר מרי B בשנת 2004. מאגר תמר חובר למשק הישראלי בשנת 2013 ונכון למועד הדוח סיים הרחבה של יכולת ההפקה של האסדה כך שהמאגר יוכל להפיק כ- 1.6 MMBCF ביום. מאגר לוויתן חובר בשנת 2020, ולאחר מכן בשנת 2023 חובר אף מאגר כריש המוחזק על-ידי אנרג'יאן המשווק כ- 5-6 BCM בשנה למשק הישראלי.

6.10 ביום 13.12.2022 פרסם משרד האנרגיה הליך תחרותי רביעי לקבלת רישיונות לחיפושי גז טבעי במימי ישראל (להלן: "**ההליך הרביעי**") שמטרתו, על פי פרסומי משרד האנרגיה, להגביר את

[7] נתונים לשנים 2005 - 2024 מתוך נתוני משרד האנרגיה ולשנת 2025 מבוסס על תחזית שהתקבלה מיועץ חיצוני.

ודאות אספקת הגז הטבעי למשק הישראלי ולהגדיל את התחרות בין ספקי הגז הטבעי. במסגרת ההליך הרביעי, הוצעו ארבעה מקבצים של רישיונות חיפוש (Zones). בחלק מהמקבצים כבר ניתנו בעבר רישיונות חיפוש, ובוצעו בהם סקרים סיסמיים ופעולות אקספלורציה אחרות המעידות על פוטנציאל אפשרי לגילוי של מאגרי הידרוקרבונים. כאמור, השותפות הגישה הצעה בהליך התחרותי ביחד עם 2 שותפות, חברות זרות בעלות נסיון רב בתחום הגז והנפט וזכתה בששה רשיונות באזור G (למועד הדוחות הרישיונות טרם הוענקו, לפרטים ראו סעיף 8.2 להלן). בנוסף, ככל הידוע לשותפות, ניומד ביחד עם החברות סוקאר ו-BP זכו ברישיונות נוספים במסגרת ההליך באזור I. לפרטים בדבר רשיונות G ראו סעיף 8.2 להלן. לעניין הודעת משרד האנרגיה על כוונתו לפרסם הליך תחרותי נוסף ראו סעיף 13.1.6 להלן.

6.11 <u>שינויים גלובליים והשפעתם האפשרית על עסקי השותפות</u>

<u>מלחמת התקומה, מבצע "עם כלביא" ומבצע "שאגת הארי"</u>

ראו סעיף 6.1 לעיל.

<u>סביבה מאקרו כלכלית</u>

שיעור האינפלציה בישראל בשנת 2025 עמד על כ- 2.7%, לעומת אינפלציה בשיעור של כ- 3.2% בשנת 2024 ומצוי כעת בתוך טווח היעד של בנק ישראל המוגדר בתחום של 1% עד 3%.

על מנת לרסן את שיעור האינפלציה ובהמשך למדיניות הבנקים המרכזיים בעולם, נקט בנק ישראל החל מחודש אפריל 2022 במדיניות מוניטרית מרסנת. במסגרת זו הועלתה הריבית בהדרגה עד שהגיעה לשיא של 4.75% במהלך שנת 2023. במהלך השנים 2024 ו-2025, עם התמתנות הלחצים האינפלציוניים, החל בנק ישראל בתוואי של הורדת ריבית. נכון למועד אישור דוח זה, עומדת ריבית בנק ישראל על שיעור של 4.0%.

במסגרת תחזית בנק ישראל לשנת 2026[8], מעריכים הכותבים כי: (א) התוצר בישראל צפוי לצמוח בשנת 2026 בשיעור של 5.2%, ובשיעור של 4.3% בשנת 2027; (ב) שיעור האינפלציה בישראל בשנת 2026 ובשנת 2027 יעמוד על 1.7% ו- 2.0%, בהתאמה; ו- (ג) הריבית המוניטרית בישראל צפויה לעמוד על 3.25% ברבעון הרביעי של שנת 2026. בנק ישראל מציין כי רמת אי-הוודאות סביב התחזית פחתה בעקבות הפסקת האש, אך מאזן הסיכונים נותר מורכב. מחד, קיימת אפשרות להתרחבות מהירה של הביקוש מעבר להערכות הבסיס, תרחיש שיוביל להאצה באינפלציה על רקע שוק העבודה ההדוק והמחסור בעובדים. מאידך, הסיכונים הגיאופוליטיים נותרו דו-כיווניים: בעוד שחזרה ללחימה עצימה מהווה איום מרכזי על יציבות המחירים, פריצת דרך מדינית והרחבת "הסכמי אברהם" עשויות להוות גורם חיובי. לצד אלו, האפשרות להקדמת הבחירות, ממשיכה להוות גורם של אי-ודאות המשפיע על ההתפתחויות הפיסקליות.

לפרטים בדבר השפעות אינפלציה ועליית שיעור הריבית על עסקי השותפות ראו סעיף 7 לחלק א' לדוח הדירקטוריון המצורף בפרק ב' להלן.

לעניין עסקאות הגנה על ריבית הליבור/TERM SOFR בגין הלוואה שנטלה השותפות ראו גם ביאור 4א.11 לדוחות הכספיים.

נכון למועד פרסום הדוח, קיים קושי לאמוד כיצד ימשיכו להתפתח גורמים אלו אשר עשויים להשפיע על פעילות השותפות בשנים הבאות, מה יהיה היקף ההשפעה שלהם על הכלכלה

[8] התחזית המאקרו כלכלית של חטיבת המחקר, ינואר 2026

העולמית ומה תהיה ההשפעה בפועל על הביקושים והמכירות ממאגר לוויתן בשנים הקרובות, כמו גם על תוכנית העבודה, לוחות הזמנים והעלויות לביצוען. בנסיבות אלו, השינויים העולמיים מהווים סיכון מאקרו כלכלי גלובאלי המייצר אי ודאות באשר לפעילות הכלכלית העתידית בעולם ולהשפעות הצפויות על השווקים הפיננסיים, מרווחי ריבית, שערי מטבעות ומחירי סחורות בתחום האנרגיה ועלול לגרום לפגיעה בענפים רבים ובכלל זה בתחום האנרגיה בו פועלת השותפות.

6.12 להלן פירוט בדבר הגורמים החיצוניים העיקריים המשפיעים על תחום הפעילות (לפירוט בדבר גורמי הסיכון אשר עשויה להיות להם השפעה מהותית על פעילות השותפות ותוצאותיה העסקיות, ראו סעיף 28 להלן):

6.12.1 <u>תנודות ברכיבי הצמדה בנוסחאות המחיר של הגז הטבעי</u>

מחירי הגז הנקובים בהסכמים למכירת גז טבעי מפרויקט לוויתן מבוססים על נוסחאות מחיר הכוללות רכיבי הצמדה שונים המושפעים משערי חליפין וכוללים, בין היתר, הצמדה למחיר חבית מסוג ברנט (Brent), הצמדה למדד התעו"ז הכללי (תעריף עומס וזמן) המפורסם על-ידי הרשות לשירותים ציבוריים – חשמל (להלן: "**רשות החשמל**"), לתעריף ייצור החשמל, מדד המחירים לצרכן האמריקאי ולמדד מרווח הזיקוק (ביחד: "**רכיבי ההצמדה**"). נוסף להשפעת השינויים במחיר חבית מסוג ברנט, עסקי השותפות מושפעים בעקיפין גם ממחירי הגז הטבעי ומוצרי אנרגיה חליפיים אחרים שנקבעים בשווקים הבינלאומיים.

יצוין, כי מרבית הסכמי מכירת הגז הטבעי כוללים בחלקם מחיר "רצפה" וביתר המחיר קבוע ולפיכך החשיפה של השותפות לתנודות ברכיבי ההצמדה בהסכמים אלו מגודרת ברף תחתון. אולם, בהסכמים עתידיים ייתכן ולא ייקבע רף תחתון ושינוי בכל אחד מרכיבי ההצמדה עלול להשפיע על תוצאותיה העסקיות של השותפות, על הכדאיות הכלכלית של פיתוח או הרחבת מאגרים קיימים ו/או מאגרים חדשים (ככל שיתגלו) על ידי השותפות וכן על היקף ההפקה מהם, וכפועל יוצא מכך, על החלטות השותפות בקשר לאמור. בהקשר לכך, במסגרת אישור היצוא למצרים שנתקבל בחודש דצמבר 2025 התחייבה השותפות להציע ללקוחות במשק המקומי אפשרויות שונות (של מחיר ורכיב הצמדה) להתקשרות בהסכמי אספקת גז טבעי, שבאחת מהן מחיר הגז צמוד לתעריף תעו"ז כללי, אולם הצמדה זו היא ללא רף תחתון למחיר הגז.

לפרטים אודות ניתוחי רגישות שבוצעו על-ידי השותפות למחיר הגז הטבעי, ראו דוח עתודות, משאבים מותנים ונתוני תזרים מהוון, נכון ליום 31.12.2025, אשר פורסם על-ידי השותפות בדיווח מיידי מיום 16.1.2026 (אסמכתא: 2026-01-007006) (להלן: "**דוח המשאבים ליום 31.12.2025**").

לפרטים אודות הצעה לשינויים במבנה תעריף החשמל ראו סעיף 24.11 להלן.

6.12.2 <u>תחרות</u> – בעשורים האחרונים התגלו בישראל ובמדינות שכנות מספר מאגרי גז משמעותיים בהיקפם אשר פיתוחם הוביל להגדלה משמעותית בהיצע הגז הטבעי האזורי ולתחרות באספקת הגז. כמו כן, פיתוחם של מאגרי גז שהתגלו ושעשויים להתגלות בישראל ובמדינות נוספות באגן המזרחי של הים התיכון, יוביל להגדלת ההיצע ולכניסת מתחרים נוספים באספקת גז טבעי למשק הישראלי ולמדינות

שכנות. מנגד, תגליות נוספות באגן המזרחי של הים התיכון לרבות בישראל, קפריסין ומצרים צפויות לתמוך בהפיכת אזור זה ל-HUB אזורי לגז טבעי, ולתמוך בהשקעות ופיתוחים משמעותיים להקמת תשתיות ומסחור הגז לאיזורים נוספים. בתחום הגז הנוזלי קיימת תחרות גלובאלית ומחירו אינו קבוע ונקבע הן בחוזים ארוכי טווח והן בשווקי ה-SPOT השונים.

לפירוט נוסף על התחרות, וכן על התחרות כגורם סיכון, ראו, בהתאמה, סעיפים 13 ו-28.16 להלן.

6.12.3 <u>משבר האקלים וכניסת תחום אנרגיות מתחדשות</u> - בשנים האחרונות, ועל רקע דיון ציבורי נרחב בנוגע לשינוי האקלים ויעדים של מדינות ברחבי העולם, מעודדת המדינה הקמתם של מתקנים לייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות, המהווים תחרות למתקנים לייצור חשמל מגז טבעי. במסגרת המדיניות ההולכת וגוברת בעיקר במדינות המפותחות להפחתת זיהום האויר ופליטות גזי חממה, ישראל ומדינות מפותחות רבות פועלות להגדלת יעדי השימוש באנרגיות מתחדשות (כגון: רוח, שמש, מים, חום ומימן) כתחליף לשימוש בפחם, נפט וגז טבעי ומתמרצות הקמת פרויקטים ופיתוחים טכנולוגיים. בתחום זה חלים כל העת שיפורים טכנולוגיים המאפשרים, התייעלות בעלויות, ניצול טוב יותר של המערכות, שיפור ביכולת האגירה ושיפור הבטיחות. לכל אלו עשויה להיות השפעה רבה על הביקוש לגז טבעי ונפט ולגרום לתנודתיות במחירי הנפט והגז הטבעי.

6.12.4 <u>ביקוש לספקי שירותים וציוד</u> - במקרה של עלייה משמעותית במחירי הנפט והגז לרוב חלה גם עלייה בביקוש לספקי שירותים בתחום החיפושים וההפקה, אשר מביאה לעלייה ניכרת בעלויות הפעילויות בענף ולירידה בזמינות הקבלנים והציוד הנדרש. בנוסף, היות ורוב ספקי השירותים הם חברות בינלאומיות למצב הבטחוני בארץ השפעה ישירה על זמינותם ויכולתם להגיע לישראל. מאידך, ירידה משמעותית במחירי הנפט והגז, עשויה להוביל להעדר ביקוש לספקי שירותים וציוד ובכך להגדיל את ההיצע ולהוזיל את המחירים המשולמים להם. ירידה מתמשכת במחירים עלולה להוביל חברות שירותים לחדלות פירעון ובכך להביא לצמצום מספרן בשוק וכפועל יוצא לעליית מחירים של ספקים ונותני שירותים כאמור חרף הירידה במחירי הנפט והגז הטבעי.

6.12.5 <u>תנודות בשער הדולר</u> – עיקר פעילותה של השותפות הינה דולרית. מחירי הנפט והגז הטבעי, וכן מרבית התשומות וההתקשרויות בגין חיפוש ופיתוח מול ספקים ונותני שירות (כגון המפעיל בחזקות לוויתן, השותף הכללי, המפקח והנאמן), נקובים בדולר. לצד זאת, לשותפות קיימת חשיפה מינורית לתנודות בשער השקל-דולר הנובעת מהכנסות, הוצאות והתחייבויות מסוימות הנקובות בשקלים (לרבות יתרות מזומנים, התחייבויות פיננסיות ומדידת המסים על בסיס שקלי), אשר תנודות בשערי החליפין שלהן אל מול הדולר יש בהן כדי להשפיע על התוצאות הכספיות של השותפות. לפרטים נוספים ראו סעיף 28.13 להלן.

6.12.6 <u>רגולציה</u> – חיפוש, פיתוח, הפקה ושינוע של נפט וגז טבעי בישראל כפופים לרגולציה ענפה וטעונים קבלת אישורים שונים מרשויות שונות (ראו לעניין זה גם סעיף 28.14 להלן). שינויים לרעה ברגולציה הקיימת (כגון שינויים בחוק הנפט ותקנותיו, בדיני

המס, , בהסדרה סביבתית, דיני התחרות ועוד), עלולים להשפיע לרעה על השותפות ועסקיה לרבות בנוגע לתחזיות למכירות ורווחיות של פרויקט לוויתן וכן על כדאיות הביצוע של פעולות חיפוש, פיתוח, הפקה ושינוע נוספות במאגר לוויתן או במסגרת הרישיונות החדשים, אזור G. ביום 9.4.2025 פרסמה הוועדה הבין-משרדית לבחינת מדיניות משק הגז הטבעי וחיזוק הביטחון האנרגטי טיוטת דוח להתייחסות הציבור (לפרטים ראו סעיף 24.9.3 להלן). ועדה כגון זו מתכנסת אחת לכ-5 שנים. לפרטים אודות מגבלות ופיקוח על פעילות חיפוש והפקה של גז טבעי ו/או נפט בישראל ראו סעיפים 23 ו- 24 להלן.

חלק ג'- תיאור עסקי השותפות המוגבלת לפי תחומי פעילות

7. מידע כללי על תחום הפעילות

7.1 מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו:

פעילות חיפושים, פיתוח והפקה של גז טבעי ונפט היא פעילות מורכבת ודינאמית, הכרוכה בעלויות משמעותיות ובחוסר וודאות ניכר לגבי עלויות, לוחות זמנים, הימצאות גז טבעי ו/או נפט והיכולת להפיקם תוך שמירה על הסביבה ועל כדאיות כלכלית. כתוצאה מכך, חרף ההשקעות הניכרות, לעיתים קרובות פעולות החיפוש ובכלל זה קידוחי הניסיון וההערכה אינם משיגים תוצאות חיוביות ואינם מביאים להכנסות כלשהן או אף מביאים לאובדן רוב ההשקעה או כולה. פעולות חיפושים, פיתוח והפקה של גז טבעי ו/או נפט מבוצעות בדרך כלל במסגרת של עסקאות משותפות בין מספר שותפים החותמים על הסכם תפעול משותף (Joint Operating Agreement או JOA), על-פיו מתמנה אחד השותפים כמפעיל העסקה המשותפת (לתיאור הסכם תפעול משותף, ראו לדוגמה את הסכם התפעול המשותף החל בתחום חזקות לוויתן המתואר בסעיף 8.1.11 להלן).

תהליך חיפושים, פיתוח והפקה טיפוסי של גז טבעי ו/או נפט בשטח כלשהו, עשוי לכלול, בין היתר, את השלבים הבאים:

(א) ניתוח ראשוני של נתונים גיאולוגיים וגיאופיזיים קיימים, לבחירת אזורים בעלי פוטנציאל לחיפושי גז טבעי ונפט;

(ב) גיבוש מודל גיאולוגי ראשוני (Play);

(ג) ביצוע סקרים גיאופיזיים שונים, ובכלל זה סקרים סייסמיים, המסייעים באיתור מבנים גיאולוגיים העשויים להכיל גז טבעי ו/או נפט ("מובילים" או Leads) ועיבוד ופענוח הנתונים;

(ד) בחינת המובילים והכנת פרוספקטים ראויים לקידוחי ניסיון מתוכם;

(ה) החלטה על ביצוע קידוח ניסיון, וביצוע פעולות הכנה לקראת קידוח;

(ו) התקשרות עם קבלנים לביצוע הקידוח ולקבלת שירותים נלווים;

(ז) ביצוע קידוח ניסיון כולל ביצוע לוגים ובדיקות נוספות;

(ח) ביצוע מבחני הפקה (ככל שממצאי הקידוח מצדיקים זאת);

(ט) ניתוח של תוצאות הקידוח, ובמקרה של ממצא, על בסיס הערכה ראשונית של מאפייני המאגר ושל כמות הגז הטבעי ו/או הנפט, ניתוח כלכלי (כולל הערכת שוק)

ופיסקאלי והערכה ראשונית של מתכונת ועלות הפיתוח. יתכן ויבוצעו לפי הצורך סקרים סייסמיים נוספים ו/או קידוחי הערכה (Appraisal) וזאת לצורך גיבוש אומדן טוב יותר של מאפייני המאגר ושל כמות הגז הטבעי ו/או הנפט המצויה בו;

(י) בחינת החלופות למסחור הגז הטבעי ו/או הנפט, זיהוי שווקי היעד ובחינתם, גיבוש תכנית פיתוח וכן הכנת תכנית כלכלית לפרויקט;

(יא) ניתוח סופי של הנתונים וקבלת החלטת השקעה סופית (FID);

(יב) בפרויקטים לפיתוח ממצאי גז טבעי נדרשת, מעבר להיתכנות הנדסית גם חתימה על הסכמי אספקה מחייבים לטווח ארוך בכמויות ובמחירים מתאימים עם לקוחות בעלי יכולת פיננסית המאפשרת גיוס מימון פרויקטאלי;

(יג) פיתוח המאגר, ובכלל זה ביצוע קידוחי הפקה, הנחת צנרת הולכה, בניית מתקני טיפול וכיוצ"ב;

(יד) הפקה מהמאגר, לרבות תפעול ואחזקה שוטפת וכן ביצוע עבודות פיתוח נוספות במטרה לשמר ו/או להגדיל את היקף ההפקה;

(טו) כאשר המאגר ממוצה (Depleted) ולאחר שקילת פרמטרים טכניים, כלכליים ורגולטוריים שונים – איטום הבארות, נטישת המתקנים ושטח החזקה, בהתאם לתקינה המקומית המקובלת.

עקב המאפיינים והנתונים השונים של כל פרויקט, השלבים המפורטים לעיל אינם בהכרח ממצים את כל השלבים של תהליך החיפוש, הפיתוח, ההפקה והנטישה בפרויקט מסוים, אשר בשל טיבו ומהותו עשוי לכלול רק חלק מהשלבים הנ"ל ו/או שלבים נוספים ו/או שלבים בסדר אחר.

בנוסף, פרקי הזמן לביצוע כל אחד מהשלבים, משתנים על-פי אופי הפרויקט.

יצוין כי מסחריותם של ממצאי גז טבעי ו/או נפט מורכבת ותלויה בגורמים רבים ושונים. בהקשר זה, קיימים הבדלים מהותיים בין ממצא בים שפיתוחו מחייב תשומות כספיות ושימוש בטכנולוגיות ייחודיות כגון קדיחה בעומקי מים ניכרים ובלחצים גבוהים ו/או הנחת צנרת ומתקנים תת ימיים המסוגלים לפעול ברמה גבוהה של אמינות במעמקי הים, לבין ממצא ביבשה, אשר עלויות הפיתוח שלו עשויות להיות נמוכות באופן משמעותי. כמו כן, פיתוח מאגר גז טבעי אשר מיועד בחלקו לייצוא לשוק האיזורי או הבינלאומי, מחייב תשומות כספיות, לוגיסטיות וטכנולוגיות גבוהות לאין שיעור מאלו הנדרשות לפיתוח ולהפקה ממאגר גז טבעי המיועד אך ורק לשוק המקומי. פרמטר מרכזי נוסף הינו הביקוש והמחיר בשווקי היעד. קיים קושי גדול בפיתוח פרויקט בהיקף משמעותי כאשר הביקוש ומחירי הגז הטבעי אינם תומכים במימון פרויקטאלי. בנוסף קיימים הבדלים טכנולוגיים, שיווקיים וכלכליים משמעותיים בין מאגרי גז טבעי לבין מאגרי נפט. לדוגמה, כלכליותו של מאגר גז טבעי נגזרת מהיכולת לשווקו ליעד אטרקטיבי ומובטח לאורך שנים, וזאת בשל העובדה כי גז טבעי, להבדיל מנפט, אינו סחורה הנמכרת במחירים דומים בכל העולם (Commodity) וכן שינועו לשווקי היעד עלול להיות מורכב וכרוך בהנזלה או דחיסה. בנוסף, מסחריותו של מאגר נפט מושפעת מאוד ממחירי הנפט בעולם, כך לדוגמה מאגר אשר אינו מסחרי כאשר מחיר חבית נפט הינו X דולר, עשוי להפוך למסחרי כאשר מחיר חבית הנפט עולה ל- 1.5X דולר ולהיפך. לאור הנ"ל, מאגרי נפט

ו/או גז טבעי אשר אינם מסחריים בתנאי שוק מסויימים יכולים להפוך, בקרות שינויים מהותיים בתנאי השוק, למאגרים מסחריים, ולהיפך.

7.2 <u>מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות</u>

תחום חיפושי גז טבעי ונפט והפקתם בישראל מוסדר, בעיקר, על-ידי חוק הנפט, התקנות שהותקנו מכוחו וחוק משק הגז הטבעי ותקנותיו. לפרטים נוספים ראו סעיף 24 להלן.

כמפורט בהרחבה בדוח זה, פעילות חיפושי גז טבעי ונפט, הפקתם ושיווקם מותנית, בין היתר, בקבלת היתרים ואישורים שונים מגורמים רגולטוריים שונים, בעמידה בדינים החלים בישראל בקשר עם פעילות כאמור ובהוראות של אמנות בינלאומיות שמדינת ישראל צד להן, בהצגת יכולת כלכלית ובהעמדת בטחונות. כמו כן, פעילות חיפושי גז טבעי ונפט, פיתוחם והפקתם תלויה בזמינותם של קבלני קידוח וקבלני עבודות גיאופיזיות ובזמינותם של כלי קידוח מתאימים (לפרטים ראו סעיף 28.5 להלן).

7.3 <u>התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות, או שינויים במאפייני הלקוחות שלו</u>

7.3.1 נכון למועד פרסום הדוח מוכרת השותפות גז טבעי מפרויקט לוויתן ללקוחות שונים במשק המקומי והאזורי, כשהעיקריים בהם הם NEPCO בירדן ובלו אושן במצרים. לפרטים אודות לקוחות השותפות ראו סעיף 10 להלן.

כמו כן, לאור היקף המשאבים המשמעותי שכבר התגלה לחופי מדינות ישראל, מצרים וקפריסין ובהתאם גידול בהיצע הגז הטבעי במדינות באגן הלבנט, פועלת השותפות לאיתור לקוחות נוספים בשוק המקומי וכן במדינות שכנות, בכפוף למגבלות על ייצוא גז, המפורטות בסעיף 24.9 להלן. כן, מקדמת השותפות שימוש בתשתיות קיימות ועתידיות שייבנו במיוחד לצורך יצוא גז טבעי ומענה לשווקים האזוריים (ראו סעיף 11.2.2 להלן).

בנוסף, ביום 15.1.2026 קיבלו שותפי לוויתן החלטת השקעה סופית (Final Investment Decision - FID) לפיתוח השלב הראשון של פרויקט ההרחבה של מאגר לוויתן במסגרת תוכנית הפיתוח המעודכנת למאגר, אשר אושרה על ידי הממונה על ענייני הנפט במשרד האנרגיה והתשתיות (ראו סעיף 15.2 להלן).

7.3.2 רמת הביקוש העולמית לאנרגיה בכלל ולגז טבעי בפרט מושפעת ממספר גורמים עיקריים ביניהם מחיריהם של מוצרי האנרגיה השונים והמוצרים התחליפיים להם, רמת הצמיחה של הכלכלה העולמית, תנאי מזג האויר, רמת התייעלות האנרגטית של צרכני ויצרני חשמל, רגולציה להפחתת שימוש בדלקים והתפתחויות גיאופוליטיות.

מחיריהם של הגז הטבעי והגז הטבעי הנוזלי (גט"ן או LNG) בשווקים הבינלאומיים ומחיריהם של מוצרי אנרגיה תחליפיים לרבות נפט, פחם ואנרגיה מתחדשת, עשויים להשפיע על רמת הביקוש לגז טבעי ועל היקף הכנסות פרויקט לוויתן ממכירת הגז הטבעי, הן תחת הסכמים קיימים והן תחת הסכמים עתידיים.

יצויין כי בשנים האחרונות חל בעולם גידול משמעותי ביכולת הייצור של LNG, וזאת, בין היתר, עקב הפעלת מתקני הנזלה חדשים או הגדלת מתקנים קיימים, כגון מתקני הנזלה בארצות הברית, בקטאר, ברוסיה (בחוג הארקטי) ובאוסטרליה, והאצת ההקמה של מתקני ההנזלה ומתקני גיזוז ל-LNG כתוצאה, בין היתר, ממלחמת

רוסיה – אוקראינה ומהירידה המשמעותית בהיקף הגז הטבעי הנמכר מרוסיה לשוק האירופי.

רמת הביקוש לגז טבעי בישראל תלויה בין היתר במדיניות הממשלה, אשר עשויה להשפיע על נתח השוק של הגז הטבעי בתמהיל מקורות ייצור החשמל, קצב כניסת תחבורה חשמלית, קצב חיבור מפעלים למערכת הגז הטבעי, הקמת תחנת כח חדשות המונעות בגז טבעי וקצב ההסבה של תחנות פחמיות לשימוש בגז טבעי (ראו סעיפים 13 ו- 24.12 להלן).

רמת ההיצע העולמי לגז טבעי מושפעת מהיקף פיתוח מאגרי גז טבעי והקמת תשתיות להובלתו ו/או הנזלתו, היקפי המלאים הזמינים, שינויים טכנולוגיים המאפשרים קידוחים מורכבים יותר במים עמוקים, שינויים בעלויות ההפקה, הפקה לא קונבנציונאלית (כגון הפקה מפצלי שמן), התפתחות ביכולת ההנזלה ושינוע הגז, יכולת מימון פרויקטים עתירי השקעה ומרמת ההתפתחות של הפקת אנרגיות נקיות או זולות יותר.

העלייה בתפוקת הגז הטבעי בישראל ביחד עם אמינות האספקה הביאו להפסקה של ייבוא גז טבעי ו-LNG לישראל ולעליה בביקוש לגז טבעי מישראל בשוק האיזורי.

מהפכת הבינה המלאכותית (AI) מתקדמת בעולם בקצב מהיר במיוחד. מערכות בינה מלאכותית נשענות על תשתיות מחשוב רחבות היקף ועל מרכזי נתונים גדולים, אשר הפעלתם דורשת כמויות משמעותיות של אנרגיה. במדינת ישראל, הנחשבת למובילה בתחום הטכנולוגיה והחדשנות, היקף השימוש בבינה מלאכותית הולך וגדל. מגמה זו צפויה להוביל להקמה של מרכזי מחשוב ושרתים בהיקפים גדולים יותר, ובהתאם לכך לעלייה בצריכת החשמל ואיתה צפוי לעלות גם הביקוש לגז טבעי.

7.4 <u>שינויים טכנולוגיים מהותיים</u>

בעשורים האחרונים חלו שינויים טכנולוגיים בתחום החיפושים, הפיתוח וההפקה של גז טבעי ונפט, הן בתחום איסוף המידע וניתוחו, הן בשיטות הקידוח וההפקה והן בטכנולוגיית הייצוא. שינויים אלה שיפרו את איכות הנתונים העומדים לרשות מחפשי הגז הטבעי והנפט ומאפשרים זיהוי מתקדם יותר של מאגרי גז טבעי ונפט פוטנציאליים, אשר עשויים גם להקטין את הסיכונים בביצוע הקידוחים. כמו כן, השיפורים הטכנולוגיים ייעלו את ביצוע עבודות הקידוח וההפקה ואף מאפשרים כיום לבצע פעילויות בתנאים קשים יותר מבעבר, לרבות בעומקי מים עמוקים יותר. כמו כן, בפרויקט לוויתן יושמו, ככל הניתן, טכנולוגיות המוגדרות מיטביות (Best Available Technologies) בכדי לייעל את מערך ההפקה, להגביר את הבטיחות במתקנים ולצמצם את השפעתם על הסביבה.

בנוסף, שיפורים בטכנולוגיות קיימות במקטע הטיפול והשיווק של הגז הטבעי, כגון טכנולוגיות להפיכת גז טבעי לגז טבעי נוזלי במתקנים יבשתיים / ימיים (FLNG / LNG), לגז טבעי דחוס (CNG) ולדלק נוזלי (GTL), עשויים לסייע בשינוע ובמסחר יעילים יותר של גז טבעי. נכון למועד הדוח קיימים בעולם מספר מתקנים ימיים צפים המנזילים גז טבעי (Floating FLNG Liquefied Natural Gas), חלקם בנויים, חלקם בשלבי הקמה וחלקם בשלבי תכנון שונים. טכנולוגיית ההנזלה הצפה שתופסת תאוצה בשנים האחרונות מאפשרת הקמת מתקני הנזלה במרחב הימי תוך טביעת רגל וחתימה סביבתית מופחתת משמעותית ממתקני הנזלה יבשתיים ובמקרים מסויימים זמן ייזום קצר יותר בשל ההשפעה המופחתת על הסביבה החופית.

בשנים האחרונות, ובפרט בשנים 2024 - 2025, ניכרת עליה בפיתוח ויישום טכנולוגיות בינה מלאכותית (Artificial Intelligence, AI) ולמידת מכונה (Machine Learning, ML), בין היתר בענפי כלכלה שונים ובתעשיית האנרגיה בפרט. טכנולוגיות אלה מיושמות, בין היתר, לצורך שיפור יכולות ניתוח של מסדי נתונים גדולים, יעול שרשראות אספקה, אופטימיזציה ואוטומציה של מידע, ואופטימיזציה של תזרימי עבודה (Workflows) שונים. בתחומי הפעילות של השותפות ניכרת חדירה מתמשכת של יכולות AI ו- ML בעיבוד ופיענוח של מידע סייסמי, פיענוח לוגים של קידוחים, ניתוח נתוני הפקה, תפעול וסביבה, ניהול וחקירה של מסדי נתונים גדולים וכו'. כאמור, שימוש גובר ב-AI ו-ML מוביל לעליה בביקוש לאנרגיה בכלל, ולחשמל בפרט, וזאת לצורך תפעול מרכזי מידע (Data Centers).

7.5 <u>גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם</u>

להלן גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות:

7.5.1 התקיימותם של תנאים גיאולוגיים המאפשרים הימצאותם של גז טבעי ו/או נפט.

7.5.2 איתור וקבלה של זכויות לחיפושים (זכייה, רכישה או הצטרפות) בשטחים שבהם קיים פוטנציאל לתגלית מסחרית.

7.5.3 יכולות פיננסיות ויכולות גיוס משאבים כספיים ניכרים.

7.5.4 התקשרות עם גופים בינלאומיים עתירי ניסיון הפועלים בתחום לצורך ביצוע קידוחים ו/או תכניות פיתוח מורכבים, תוך הסתייעות בידע המקצועי שברשותם, והשתתפותם בהשקעות הכספיות הניכרות.

7.5.5 הצלחת פעילות האקספלורציה והפיתוח.

7.5.6 שימוש בציוד ובטכנולוגיות מתקדמות (כגון סקרים סייסמיים תלת מימדיים (3D), ארבע מימדיים (4D), תהליכי עיבוד מידע מתקדמים וכן סקרי גרביטי מתקדמים) וזאת לצורך איתור והכנת פרוספקטים לקדיחה, אבחון טיב סלע המאגר, תכונות המאגר ותכולת הגז או הנפט שבסלע המאגר וגיבוש ויישום תכנית פיתוח בים.

7.5.7 במקרה של תגלית מסחרית של גז טבעי, התקשרות בהסכמים למכירת הגז בכמויות ובתנאים מסחריים שיצדיקו את הפיתוח וכן את יכולת השותפות להחזיר את ההתחייבויות הכספיות הנובעות ממימון השקעותיה בפיתוח.

7.5.8 קיומו של ידע, ניסיון ויכולת הנדסית, טכנית, פיננסית ומסחרית לנהל ולתפעל פרויקטי חיפושים, פיתוח והפקה בהיקפים כספיים ניכרים, לרבות הקמת תשתיות הפקה וייצוא.

7.5.9 קיום סביבה רגולטורית ופוליטית יציבה.

7.6 <u>שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם</u>

בכל פרויקט, בעלות הזכויות בפרוייקט ממנות מפעיל לפרויקט. המפעיל מתקשר עם קבלנים מקצועיים וספקי הציוד הנדרש לכל פרויקט. על-פי רוב, השותפות אינה מתקשרת באופן ישיר עם ספקים או קבלנים מקצועיים וההתקשרות היא בינם לבין מפעיל הפרויקט. ככלל בישראל אין כיום קבלנים לביצוע קידוחים, סקרים סייסמיים ועבודות פיתוח ותשתית בים מהסוג שמבצעת השותפות יחד עם שותפיה בנכסי הנפט בהם היא שותפה, ולפיכך מתקשר המפעיל עם

קבלנים מחו"ל לצורך ביצוע עבודות כאמור. מתקני הקידוח וההפקה הימיים וציוד ייעודי אחר נרכשים או נחכרים ומובלים מרחבי העולם בהתאם לזמינותם, לסוג הפרויקט ולצרכים המיוחדים של כל פרויקט. הימשכות המלחמה והמצב הבטחוני ששרר בישראל במהלך השנים 2024 ו-2025 הובילו לכך שזמינותם של ספקים מחו"ל ירדה ואף נעצרה ולהתייקרותם של עלויות הציוד והשירותים. פרמטר חשוב נוסף המשפיע לעניין זה הוא מחיר הנפט הגולמי, אשר עלייה בו משפיעה, לרוב, על היקף הפעילות בענף וכתוצאה מכך גם על זמינות הקבלנים, העלויות והציוד הנדרש, ולהיפך.

חומר גלם מהותי בפעילות ובמתקני החיפושים וההפקה הוא מתכת, בעיקר פלדה, אשר מיועדת לבניית הצנרת, לקידוחים ולמתקנים הנדרשים לצורך הפקת הנפט ושינוי במחירה משפיע על עלויות החיפוש והפיתוח של מאגרים.

7.7 <u>מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם</u>

7.7.1 מחסומי הכניסה העיקריים בתחום הפעילות של השותפות הינם הצורך בקבלת היתרים ורישיונות לביצוע חיפושים, פיתוח והפקה של גז טבעי ונפט, עמידה בדרישות החוק והרגולציה ובכלל זה בהנחיות ובקריטריונים שקבע הממונה לקבלה, שעבוד והעברה של זכויות השתתפות בנכסי נפט בהתאם לחוק הנפט, לרבות לעניין הצגת איתנות פיננסית של המבקשים ויכולת טכנית של המפעיל לצורך קבלתן, וכן קיומה של יכולת טכנית ופיננסית לביצוע השקעות בהיקף נרחב וברמת סיכון גבוהה יחסית, הכרוכות בביצוע פעולות החיפושים, הפיתוח וההפקה. לעניין זה ראו גם בסעיף 24 להלן.

7.7.2 חסמי היציאה המשמעותיים מתחום הפעילות, הינם בעיקר התחייבויות מכח הסכמי אספקת גז טבעי ארוכי טווח בהם התקשרה השותפות וכן חובת אטימת קידוחים, פירוק צנרת הולכה ומתקני ההפקה לפני נטישת נכסי הנפט בהתאם להוראות הממונה ו/או כמפורט בשטרי החזקה והחזרת פני השטח לקדמותם, בהתאם להנחיות המשרד להגנת הסביבה.

יצוין, כי בכל הקשור ליציאה מפרויקטים קיימים בדרך של מכירה חלקית או מלאה של זכויות נפט עשויים להיות חסמי יציאה הנובעים מהדרישות הרגולטוריות שיחולו על הרוכש ומההיקף הכספי המשמעותי של המכירה הנ"ל וזאת לצד התחייבויות אפשריות בהסכמי התפעול המשותף.

7.7.3 השותפות כפופה לתקנון הבורסה והנחיותיה ולהסכם השותפות המוגבלת. לפרטים אודות תיקון לתקנון הבורסה אשר מאפשר לשותפויות נפט וגז לשלב בפעילותם גם פרויקטים בתחום האנרגיות המתחדשות, ראו בסעיף 27 להלן.

7.8 <u>תחליפים למוצרי תחום הפעילות</u>

גז טבעי משמש בעיקר כמקור לייצור אנרגיה ונמכר בעיקר ליצרני חשמל וללקוחות תעשייתיים. ישנם תחליפים מבוססי פחמן לגז טבעי כגון פחם ותזקיקי נפט שונים דוגמת סולר ומזוט. כמו-כן, ישנם, תחליפים לייצור אנרגיה שאינם מבוססי פחמן כגון אנרגיה גרעינית ואנרגיות מתחדשות. קיימות טכנולוגיות מגוונות להפקת אנרגיה ממקורות מתחדשים כגון אנרגיה הידרואלקטרית, אנרגיה סולרית, רוח, אנרגיה גיאותרמית, אנרגיית המימן, ביו-פיול וכדומה. לכל אחד מחומרי הגלם והטכנולוגיות האמורים יתרונות וחסרונות והוא נתון

לתנודתיות מחירים. המעבר משימוש בסוג אנרגיה אחד לסוג אנרגיה אחר כרוך בדרך כלל בהשקעות גדולות. עם זאת, בשנים האחרונות מתגברים המאמצים לניהול משבר האקלים הגלובלי והמגמה העולמית להפחתת שימוש בדלקים פוסיליים (לרבות גז טבעי) והאצת המעבר למציאת פתרונות של שימוש באנרגיה מתחדשת והטמעתם מתחזקת. במקביל, גופים מממנים בוחנים מחדש את מדיניותם ביחס למימון פרויקטי אנרגיה ותשתיות של פחם, נפט וגז טבעי. מגמה זו, ככל שתתחזק, צפויה להגדיל בצורה ניכרת את שיעור האנרגיה המתחדשת והאנרגיה הנקיה בעשורים הקרובים ביחס לשימוש בפחם ובדלקים פוסיליים. בשנים האחרונות ובהתאם למגמה העולמית ממשלת ישראל פועלת להפחתה הדרגתית של השימוש בפחם לטובת הגדלת השימוש בגז טבעי. לפרטים בדבר החלטת משרד האנרגיה להפחתה והפסקת השימוש בפחם ראו סעיף 24.12.1 להלן.

7.9 <u>מבנה התחרות בתחום</u>

לפרטים אודות התחרות בתחום הפעילות ראו סעיף 13 להלן.

8. נכסי הנפט של השותפות המוגבלת

8.1 חזקות לוויתן

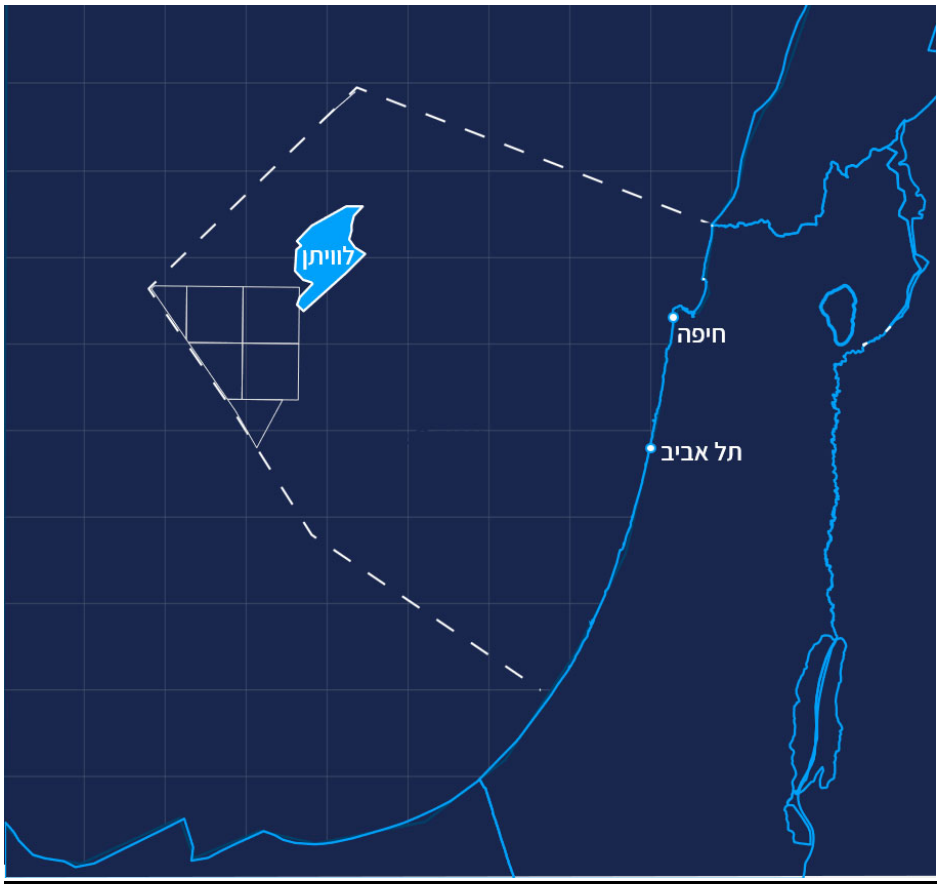
8.1.1 הצגת נכסי הנפט

פרטים כלליים אודות נכס הנפט		
שם נכס הנפט:	**I/14 "לוויתן דרום"**	**I/15 "לוויתן צפון"**
מיקום:	נכסים ימיים המצויים כ- 130-140 ק"מ מערבית לחופי חיפה	
שטח בדונם:	שטחה של כל אחת מחזקות לוויתן הינו כ- 250 קמ"ר	
סוג נכס הנפט:	חזקה פעולות מותרות על פי חוק הנפט – חיפושים והפקה.	
תאריך הענקה מקורי של נכס הנפט:	27.3.2014 בתוקף מיום 14.2.2014	
תאריך פקיעה מקורי של נכס הנפט:	13.2.2044	
תאריכים שבהם הוחלט על הארכה של תקופת נכס הנפט:	-	
תאריך נוכחי לפקיעת נכס הנפט:	13.2.2044	
ציון האם קיימת אפשרות נוספת להארכת תקופת נכס הנפט:	קיימת אפשרות על-פי דין (בהתאם לחוק הנפט)	
אם כן – לאיזו תקופה:	בהתאם לסעיף 29(ב) לחוק הנפט, ניתן להאריך את תקופת החזקה בתקופה נוספת של 20 שנה, בכפוף לתנאים.	
ציון שם המפעיל:	שברון	
ציון שמות השותפים הישירים בנכס הנפט וחלקם הישיר בנכס הנפט ולמיטב ידיעת השותפות, שמות בעלי השליטה בשותפים האמורים	(1) שברון – 39.66% (למיטב ידיעת השותפות, שברון הינה חברה בת בבעלות מלאה של .Chevron Corp, המחזיקה בה באמצעות .Chevron Corp. למיטב ידיעת השותפות, .Chevron Corp הינה חברה ציבורית שהתאגדה בקליפורניה ומניותיה נסחרות ב-NYSE ועל-פי דיווחיה אין בעל מניות המחזיק למעלה מ-25% מהונה המונפק); (2) ניו-מד – 45.34% (למיטב ידיעת השותפות, השותף הכללי והשותף המוגבל בניו-מד הינם חברות בנות של דלק מערכות אנרגיה בע"מ, חברה פרטית בבעלות מלאה של קבוצת דלק בע"מ, אשר בעל השליטה בה הינו מר יצחק שרון (תשובה)).	
פרטים כלליים אודות חלקה של השותפות בנכס הנפט		
בעד החזקה בנכס נפט שנרכש - ציון תאריך הרכישה:	[9]	
תיאור מהות ואופן ההחזקה של השותפות בנכס הנפט [לרבות שרשרת ההחזקה]:	השותפות מחזיקה ב-15% מהזכויות בכל אחת מהחזקות.	
ציון החלק בפועל המשוייך למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהכנסות מנכס הנפט:	חלק בפועל המשוייך למחזיקי הזכויות ההוניות בהכנסות מנכס הנפט – 12.23% עד החזר ההוצאות ו- 11.93% לאחר החזר ההוצאות.	
סך חלקם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהשקעה המצטברת בנכס הנפט במהלך חמש השנים שקדמו ליום האחרון של שנת הדיווח (בין אם הוכרה כהוצאה או כנכס בדוחות הכספיים):	כ- 171,560 אלפי דולר[10]	

[9] חזקות לוויתן הוענקו לשותפות ביום 27.3.2014 חלף רישיונות 349/"רחל" ו-350/"עמית".

[10] העלויות בטבלה אינן כוללות עלויות בגין הקמת מערכת ההולכה עד לגבול ישראל – ירדן (כהגדרתו בסעיף 11.2.2ג) להלן), עלויות בגין דמי שימוש בצינור EMG (כהגדרתו בסעיף 11.2.2א) להלן), השקעה במקטע המשולב (כהגדרתו בסעיף 11.2.2ב) להלן), השקעה בתשתית FAJR (כמפורט בסעיף 10.4.4.ב. להלן), השקעה לשדרוג מערכת הולכת גז טבעי מחוץ לישראל (כמפורט בסעיף 11.2.2ג) להלן), השקעה בצינור להולכת קונדנסט (כמפורט בסעיף 11.3 להלן) והשקעה בצינור ניצנה (כהגדרתו בסעיף 11.2.2ה) להלן).

8.1.2 <u>מפת חזקות לוויתן</u>



8.1.3 <u>עיקרי תנאי חזקות לוויתן</u>

א) התנאים שנקבעו בתנאי חזקות לוויתן צפון ולוויתן דרום זהים בעיקרם. התיאור המובא להלן מתייחס לנושאים העיקריים בחזקת לוויתן דרום (להלן בסעיף 8.1.3 זה: "**החזקה**"), כאשר במקומות בהם יש הבדל מהותי ביחס לחזקת לוויתן צפון, הדבר מצוין.

ב) המפעיל יחייב בפעולותיו את בעל החזקה והודעות הממונה או מי מטעמו למפעיל תחייבנה את בעל החזקה. אין באמור בסעיף זה כדי לגרוע מהתחייבויותיהם ומאחריותם של כל אחד משותפי לוויתן לפעול בהתאם להוראות החזקה ולהוראות כל דין, ביחד ולחוד.

ג) בעל החזקה לא יחליף את המפעיל אלא באישור הממונה, מראש ובכתב.

ד) <u>היקף החזקה</u>

1. בעל החזקה יהיה בעל הזכות הבלעדית לחפש ולהפיק נפט וגז טבעי בשטח החזקה בלבד, במשך כל תקופת החזקה כאמור, בכפוף ליתר הוראות שטר החזקה וכל דין.
2. בעל החזקה, על אחריותו בלבד, יתכנן, יממן, יקים ויפעיל את מערכת ההפקה ויתחזק אותה לצורך הפעלתה השוטפת, הכל באמצעות המפעיל, קבלנים, מתכננים ויועצים שהם בעלי ידע ברמה גבוהה וניסיון

רב בתחומיהם, ובאופן שיאפשר אספקה אמינה, סדירה ותקינה ובטיחותית של נפט ושל גז טבעי משדה לוויתן.

ה) <u>תקופת החזקה</u>

הסתיימה תקופת החזקה או בוטלה החזקה לפי הוראות חוק הנפט והתקנות שמכוחו או לפי הוראות שטר החזקה, תפקע זכותו של בעל החזקה לפעול מכוחו.

ו) <u>מכירה לצרכנים בישראל ויצוא</u>

1. בעל החזקה לא יסרב סירוב בלתי סביר לספק נפט וגז טבעי לצרכנים בישראל.

יצוא גז טבעי מהחזקה יהיה טעון אישור בכתב מאת הממונה באישור שר האנרגיה ("**אישור היצוא**")[11], בהתאם להחלטת הממשלה 442[12]. צוין בשטר החזקה כי לא יתאפשר יצוא בפועל אלא אם לאחר ביצוע תכנית הפיתוח תעמוד לרשות המשק המקומי כמות של 540 BCM בהתאם לאמור בהחלטת הממשלה האמורה (כמות זו תוקנה לאחר מכן בהחלטת ממשלה 4442 לכך שכמות אשר תעמוד למשק הישראלי הינה 500 BCM). כמו כן, לא יתאפשר יצוא באופן הפוגע ביכולת של בעל החזקה לספק ולהזרים משדה לוויתן למערכת ההולכה הארצית כמות של 1.05 מיליון מ"ק של גז לשעה לפחות (משתי החזקות יחדיו). בכל מקרה היצוא בפועל לא יחל לפני מועד תחילת ההזרמה אל מערכת ההולכה. יצויין כי ממועד מתן החזקה ועד למועד הדוח, ניתנו לשותפי לוויתן מספר היתרי יצוא ספציפיים הכוללים הנחיות נוספות לתנאי היצוא. לעניין היתר יצוא מיום 17.12.2025 ראו סעיף 10.4.4(ב) ו להלן.

2. למרות האמור לעיל, הממונה יהיה רשאי לשקול להפחית את הכמות שבעל החזקה נדרש לספק ולהזרים משדה לוויתן למערכת ההולכה הארצית כאמור, וזאת אם נוכח, בין היתר, כי בעל חזקה אחר אשר יקבל חזקה לאחר יום 27.3.2014, מזרים או צפוי להזרים בלוח זמנים סביר, גז למערכת ההולכה הארצית.

3. במקרה של מחסור בגז טבעי בישראל, ייתן בעל החזקה עדיפות לצרכי המשק המקומי, ביחס ליכולת אספקה שאינה כפופה להתחייבות מכירה על-פי חוזה בר תוקף שיש לו באותה העת. כמות שתסופק כאמור למשק המקומי תיחשב כחלק מהכמות המיועדת למשק המקומי לפי החלטת הממשלה האמורה, ולא תגרע מהכמות המותרת ליצוא לפי אישור היצוא ככל שיינתן.

ז) <u>הקמת מתקנים והתאמת הקיבולת לצרכי המשק המקומי</u>

1. התכנון וההקמה של מערכת ההפקה ומערכת ההולכה לחוף במסגרת תכנית הפיתוח ייעשו כך שהן יהיו מיועדות ליכולות הפקה והולכה אשר

---

[11] יצוין, כי השותפים בחזקות לוויתן קיבלו ביום 13.2.2017 אישור יצוא גז טבעי משטח החזקות לירדן, ובימים 16.12.2019 ו-17.12.2025 אישור יצוא גז טבעי משטח החזקות למצרים.

[12] מאז מועד הענקת החזקות החלטה 442 של הממשלה תוקנה בהחלטה 476 ובהחלטה 1465 ובהחלטה 4442 של הממשלה.

יאפשרו אספקה והזרמה של גז למערכת ההולכה הארצית בכמות של 1.4 מיליון מ״ק לשעה לפחות משטחי חזקות לוויתן יחד.[13]

2. בעל החזקה יהיה רשאי, בכפוף לקבלת אישור בכתב של הממונה על ענייני הנפט ומנהל רשות הגז הטבעי, לפי העניין, להגדיל את קיבולת מערכת ההפקה ומערכת ההולכה לספק ולהוסיף להן מתקנים וקידוחים, באופן שיאפשר הזרמה למערכת ההולכה הארצית של כמויות גז מעבר לאמור בסעיף קטן (א) לעיל.

3. הממונה רשאי לדרוש מבעל החזקה, אם ראה צורך בכך בשל נסיבות מיוחדות, להוסיף למערכת ההפקה ומערכת ההולכה מתקנים וקידוחים, וכן נקודות כניסה נוספות, באופן שיאפשר הזרמת כמויות של גז העולות על אלה האמורות לעיל בבטיחות, באמינות וביעילות לצרכנים בישראל; דרישה כאמור תינתן רק אם התקיימו נסיבות מיוחדות, ותוך שקילה ואיזון של כל השיקולים הנגועים לעניין, בהם שיקולי כדאיות כלכלית, ואם ימצא הממונה על ענייני הנפט כי אין לתוספת כדאיות כלכלית לבעל החזקה, רק אם יימצא לכך פתרון. דרש הממונה על ענייני הנפט כאמור, יכין בעל החזקה תוספת לתכנית הפיתוח ויגיש אותה לאישורו בתוך תקופה שיקבע הממונה על ענייני הנפט בדרישתו.

ח) <u>ההפקה המסחרית</u>

1. ההפקה המסחרית משטח החזקה תתבצע בהתאם לעקרונות אלה:

(1) ההפקה תתבצע בשקידה ראויה, ללא בזבוז, ללא יצירת סיכון, ובאופן שאין בו כדי לפגוע במאפייני מאגרי הגז המצויים בשדה לוויתן.

(2) ההפקה מכל קידוח תתבצע כך שלא תעלה על התפוקה המרבית היעילה; הממונה על ענייני הנפט רשאי להורות לבעל החזקה, מזמן לזמן, מה תהיה התפוקה המרבית, בהתחשב בנתוני מאגרי הגז המצויים בשדה לוויתן ובמאפייניהם.

(3) בעל החזקה ישמור על איכות הגז המוזרם על ידו למערכת ההולכה הארצית בהתאם למפרט הגז שייקבע.

2. בעל החזקה יבצע הפקה מסחרית בהתאם להוראות הרשויות המוסמכות ולכל דין, ובהתאם להוראות כל רישיון, היתר, אישור וכיוצ״ב הנדרשים לשם כך לפי כל דין.

3. בעל החזקה לא יחל בהפקה מסחרית ולא יחל בהזרמת גז למערכת ההולכה לספק, אלא לאחר שהגיש לממונה על ענייני הנפט בקשה לאישור הפעלה והבקשה אושרה על ידו.

---

[13] ההפקה מתבצעת באמצעות פלטפורמה שהוקמה מערבית לחופי חיפה ובאמצעות מתקן הקבלה. לעניין כושר ההפקה בעקבות הרחבת פרוייקט לוויתן ראו סעיף 15.2 להלן.

4. בסוף כל שנה (לפחות 30 יום לפני סוף שנה קלנדרית) יגיש בעל החזקה לממונה על ענייני הנפט תוכנית עבודה מפורטת המתארת את העבודות שבכוונתו לבצע בשנה העוקבת לגבי החזקה לצורך ההפקה וקיום הוראות שטר החזקה, תחזית עלויות לביצוע הפעולות שבתוכנית העבודה האמורה ותחזית לקצב ההפקה בשנה העוקבת.

ט) <u>חברת הפיקוח</u>

תכנון מערכת ההפקה, ייצור מרכיביה, הקמתה והפעלתה ייעשו בפיקוח של חברת פיקוח בעלת הכשרה וניסיון בפיקוח על תכנון, ייצור, הקמה או הפעלה, לפי העניין, של מערכות הפקה ימיות, זאת בכפוף לאישורו של הממונה על ענייני הנפט.

אחת לשנה או בקרות אירוע חריג, רשאי הממונה לדרוש פיקוח, בדיקה, בקרה, אישור או אימות של חברת פיקוח ככל הנדרש לדעת הממונה לשם אבטחת האמינות והבטיחות של אספקת הגז.

י) <u>תוכנית הפיתוח</u>

1. בעל החזקה יכין ויגיש לאישור הממונה את תוכנית הפיתוח שהוא מציע לשדה לוויתן.[14]

2. בעל החזקה יכלול בתכנית הפיתוח לוח זמנים מפורט לביצוע תכנית הפיתוח לגבי מערכת ההפקה למשק המקומי שלפיו ההפקה המסחרית והזרמת גז למערכת ההולכה תחל 48 חודשים ממועד מתן שטר החזקה.

3. בעל החזקה רשאי להגיש לממונה בקשה מנומקת ומפורטת לדחות או לעדכן את לוח הזמנים שנקבע בתוכנית הפיתוח כאמור. הממונה ידחה או יעדכן את לוח הזמנים, לפי המבוקש או בהיקף אחר, הכל כפי שיראה לנכון בנסיבות העניין, אם שוכנע כי בעל החזקה פעל בשקידה ראויה בכל הדרוש לצורך עמידה בלוח הזמנים, וכי העיכוב בלוח הזמנים, אינו נובע ממעשה או ממחדל של בעל החזקה, או מאירוע שבעל החזקה יכול היה, אילו פעל בשקידה ראויה, למנעו או להגביל או להקטין את תוצאותיו.

יא) <u>שינוי תנאים בשטרי החזקות</u>

אם תתגלה בשטח החזקה שכבה שממנה ניתן להפיק נפט גולמי בכמויות מסחריות, יוסיף הממונה לשטר החזקה פרקים שיכללו את כל הנחוץ כדי להתאימו לנדרש להפקת נפט גולמי, לעיבודו ולהולכתו ; בעל החזקה לא יפיק משטח החזקה נפט אלא לאחר הוספת הפרקים כאמור ובהתאם להוראותיהם.

יב) <u>ביטול החזקה או הגבלתה</u>

[14] לפרטים אודות תוכנית הפיתוח, לרבות תכנית הפיתוח המעודכנת להרחבת פרויקט לוויתן ראו סעיף 8.1.6 להלן.

החזקה תבוא לידי סיום עם תום תקופת החזקה, עם פקיעתה לפי סעיף 29 לחוק הנפט, עם ביטולה לפי סעיף 55 לחוק הנפט, לרבות בהתקיים אחד התנאים המפורטים להלן:

1. בעל החזקה חרג באופן מהותי מהוראה מהותית לפי שטר החזקה או מהוראות הממונה מכח שטר החזקה.
2. הערבות (כמפורט בס"ק (14) להלן) או חלק ממנה חולטו, ובעל החזקה לא השלים את סכום הערבות כנדרש לפי הוראות שטר החזקה.

יג) <u>תוכנית פירוק</u>

1. לא יאוחר מהמועד שבו יתרת העתודות (2P) בשדה לוויתן לפי דוח הערכת המשאבים המעודכן האחרון תפחת מ-125 BCM, יגיש בעל החזקה לאישור הממונה תוכנית מפורטת לפירוק המתקנים, וכן אומדן של עלויות הפירוק ("**תוכנית הפירוק**"). לא הגיש בעל החזקה תוכנית פירוק כאמור במועד, או מצא הממונה שתוכנית הפירוק שהוגשה אינה ראויה לאישור, ולא הצליחו הצדדים להסכים על תוכנית הפירוק, יקבע הממונה את תוכנית הפירוק בהתאם לתקנים בינלאומיים מקובלים.
2. במועד אישור תוכנית הפירוק על-ידי הממונה יקבע הממונה לבעל החזקה תוכנית שלפיה בעל החזקה יתן בטוחה או יפקיד "לקרן נטישה", במועדים, במתכונת ובשיטת הצבירה כפי שיורה הממונה, במטרה להבטיח שיהיו בידי בעל החזקה האמצעים הדרושים לביצוע תוכנית הפירוק.
3. בעל החזקה יודיע לממונה על רצונו לנטוש קידוח לפחות שלושה חודשים לפני המועד שבו הוא מבקש לבצע את הפעולה, ולא יבצעה אלא לאחר קבלת אישור הממונה בכתב.

יד) <u>ערבויות</u>

1. לצורך הבטחת מילוי הוראות שטר החזקה וכל אישור שייתן הממונה לפי שטר החזקה ("**כתבי אישור**"), להבטחת תשלומים לפי כל דין מבעל החזקה למדינה וכתנאי להענקת שטר החזקה, בעל החזקה ימציא ערבות בנקאית אוטונומית בלתי מותנית ובלתי חוזרת לטובת מדינת ישראל בסך של 50 מיליון דולר בגין כל אחת מחזקות לוויתן[15] (סה"כ 100 מיליון דולר (במונחי 100%), חלקה של השותפות 15 מיליון דולר) (להלן בס"ק זה: "**הערבות**").
2. נכון למועד פרסום הדוח, המציאו כל אחד מבעלי חזקות לוויתן את הערבות האמורה (אשר ניתנה בשלושה חלקים, בהתאם לתנאי שטר החזקה).
3. הערבות תהיה בתוקף למשך כל תקופת החזקה ותמשיך לעמוד בתוקפה גם לאחר פקיעת החזקה כל עוד לא הודיע הממונה שאין צורך בה ובכפוף להוראות חוק הנפט.

[15] ערבות כאמור תינתן בגין כל אחת מחזקות לוויתן בנפרד, אך כל אחת מהן תשמש לשתי החזקות.

4. הערבות תשמש להבטחת קיום הוראות שטר החזקה וכתבי אישור על-ידי בעל החזקה, להבטחת תשלומים המגיעים לפי כל דין מבעל החזקה למדינה בגין פיצוי ושיפוי המדינה וכל רשות מרשויותיה על כל נזק, תשלום, אובדן, הפסד או הוצאה שיגרמו להן, במישרין או בעקיפין, עקב אי מילוי הוראה מהוראות שטר החזקה או כתבי האישור, במועדה ובמלואה, או עקב ביטול תנאי מתנאי החזקה, הגבלתו או התלייתו או עקב כל מעשה או מחדל של בעל החזקה בקשר עם החזקה וקיום תנאי שטר החזקה, וכן להבטחת תשלום עיצומים כספיים אם יוטלו על בעל החזקה לפי כל דין.

5. הממונה רשאי לחלט את הערבות, כולה או מקצתה, בכל אחד מן המקרים המפורטים להלן:

(1) בעל החזקה לא ביצע את תוכנית הפיתוח שאושרה על-ידי הממונה ולפי תנאים שנקבעו באישור, או לא הקים את מתקני מערכת ההפקה, או לא החל בהפקה מסחרית או בהזרמה למערכת ההולכה לספק במועדים שנקבעו לכך לפי שטר החזקה או בכתבי אישור.

(2) ארעה תקלה בטיחותית או סביבתית כתוצאה מפעילות בעל החזקה, ובעל החזקה לא תיקן את התקלה או תוצאותיה לפי הנחיות הממונה וכל דין.

(3) לעניין חזקת לוויתן צפון בלבד - בעל החזקה הפר תנאי שקבע הממונה בקשר לנטישה של קידוח "לוויתן 2", או לא ביצע באופן מיטבי את תוכנית הנטישה בקשר עם הקידוח האמור.

(4) בעל החזקה לא ביצע נטישה בהתאם לתוכנית הפירוק.

(5) הוגשה נגד המדינה תביעה או דרישה לתשלום פיצוי בגין נזק שנגרם בשל הפרת תנאי מתנאי שטר החזקה או כתבי האישור, בשל ביצוע לקוי של הוראות שטר החזקה או כתבי האישור או בשל ביטול שטר החזקה, וכן אם נגרמו למדינה הוצאות עקב תביעה או דרישה כאמור; חילוט הערבות לשם כיסוי סכום התביעה כאמור, ייעשה רק לאחר שפסק הדין באותה תביעה (לרבות פסק בורר) יהפוך לחלוט, ובהתאם לסכומים שנפסקו כנגד המדינה בפסק הדין כאמור (ובמקרה של פשרה - בכפוף לאישורה על-ידי בעל החזקה, אשר לא יסורב אלא מטעמים סבירים בלבד) ובכפוף לכך שניתנה לבעל החזקה הזדמנות להצטרף כצד להליך.

(6) נגרמו למדינה הוצאות או נזקים עקב ביטול החזקה.

(7) בעל החזקה לא ביצע בדיקות כנדרש לפי שטר החזקה, לא הגיש דיווחים ומסמכים כנדרש לפי שטר החזקה.

(8) בעל החזקה לא קיים הוראה מן ההוראות, לעניין ביטוח, הקבועות בשטר החזקה או המוטלות עליו לפי כל דין.

(9) בעל החזקה הפר הנחיות שניתנו לו על-ידי נציג צה"ל בכל עניין בטחוני הנוגע למערכת ההפקה.

(10) בעל החזקה לא מילא אחר הוראות שטר החזקה לעניין הערבות.

(11) בעל החזקה הפר באופן מהותי תנאי אחר בשטר החזקה או בכתבי האישור או בהנחיות שנתן לו הממונה לפיהם.

6. מצא הממונה כי קמה לכאורה עילה לחילוט, ישלח הממונה לבעל החזקה הודעה על כך ויאפשר לו להגיב בנוגע לעילה לכאורה ולאפשרות החילוט, בתוך שבעה ימים מיום קבלת מכתב ההתראה, אלא אם מצא כי בנסיבות העניין אין להמתין; החליט הממונה, לאחר ששקל את תגובת בעל החזקה, אם ניתנה, כי יש מקום לחילוט, ישלח לבעל החזקה הודעה ובה יפרט את ההפרה, נימוקי החילוט וסכום החילוט; הממונה יהיה רשאי לפנות לבנק ולדרוש את החילוט החל מתום שבעה ימים מיום מסירת ההודעה, זולת אם לפני כן שילם בעל החזקה את הסכום שנקבע בהודעה.

7. על אף האמור בסעיף קטן 6 לעיל, אם העילה לכאורה לחילוט היא מעשה או מחדל הניתן לתיקון, רשאי הממונה להודיע לבעל החזקה כי פנייתו לבנק תיעשה אם בתוך תקופה שקבע לא יתקן בעל החזקה את המעשה או המחדל, והתקופה האמורה תחלוף מבלי שבעל החזקה תיקן את המעשה או המחדל לשביעות רצונו של הממונה.

8. חולטה הערבות או חלק ממנה, ימציא בעל החזקה ערבות חדשה, או ישלים את יתרתה עד לסכום הערבות, כפי שאמור להיות באותו מועד, מיד עם קבלת דרישת הממונה.

9. אין בסמכות החילוט או בחילוט כדי לגרוע מזכותה של המדינה לתבוע מבעל החזקה תשלום נזקים שהוא חב בהם לפי שטר החזקה או מזכותה של המדינה או מנהל רשות הגז הטבעי לתבוע כל סעד או תרופה אחרים על-פי כל דין או שטר החזקה.

טו) שטרי החזקות כוללים הוראות נוספות לרבות בנושאים הבאים: הסדרי ביטחון; תחזוקה וטיפול בתקלות; בדיקות, דיווחים ופיקוח; מתן שירותים לבעלי חזקות אחרות; הוראות לעניין שמירה על הסביבה, בטיחות, מגבלות על העברה או שעבוד של שטר החזקה ושל נכסי מערכת ההפקה; אחריות, שיפוי וביטוח.

8.1.4 <u>עמידת השותפות בתנאי תוכנית העבודה בחזקות לוויתן, נכון למועד הדוח</u>

מעבר לאמור בסעיף 8.1.3 לעיל בדבר תנאי שטרי חזקות לוויתן, תוכנית עבודה שנתית לשנת 2026 הוגשה לממונה בדצמבר 2025.

8.1.5 <u>תוכנית עבודה בפועל ומתוכננת בחזקות לוויתן</u>

להלן תיאור תמציתי של הפעולות העיקריות שבוצעו בפועל בחזקות לוויתן מיום

1.1.2023 ועד למועד פרסום הדוח וכן תיאור תמציתי של פעולות מתוכננות בחזקות לוויתן[16].

אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד – הערכות השותפות לעניין הפעולות המתוכננות בחזקות לוויתן, לרבות לעניין עלויות, לוחות זמנים ועצם ביצוען, הינן מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך, המבוססות על מידע אשר קיים אצל השותף הכללי במועד הדוח לגבי מרכיבי תוכנית העבודה המתבססות כולן על הערכות שקיבל השותף הכללי מהמפעילה (שברון). ביצוע תוכנית העבודה בפועל לרבות לוחות זמנים ועלויות עשוי להיות שונה מהותית מההערכות לעיל והוא מותנה, בין היתר, ברגולציה החלה, ביכולת טכנית ובכדאיות כלכלית.

תקופה	תיאור תמציתי של פעולות שבוצעו בפועל לתקופה או של תוכנית העבודה המתוכננת	תקציב כולל משוער לפעולה ברמת נכס הנפט (באלפי דולר)[17]	היקף השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתקציב (באלפי דולר)
2023	המשך שיפור מערך ההפקה בפלטפורמת לוויתן, וכן שיפור מערכות סביבתיות, בהתאם לדרישות תפעוליות ודרישות רגולטוריות.	כ-23,530	כ-3,530
	המשך ביצוע עבודות תחזוקה ושיפורים במערכות החשמל והבקרה התת ימיות.	כ-6,412	כ-962
	השלמה (completion) של קידוח "לוויתן-8" וחיבורו למערך ההפקה הקיים.	כ-54,983	כ-8,247
	ביצוע קדם תכנון Pre-FEED בהליך תחרותי בין קבוצות בינלאומיות אשר מתמחות בתחום התכנון וההקמה של מתקני הנזלה צפים (FLNG - Floating Liquefaction Natural Gas), במסגרת קידום החלופות לפיתוח שלב 1ב'.	כ-36,165	כ-5,425
	ביצוע והשלמה של קדם תכנון Pre-FEED להרחבת מערך ההפקה של מאגר לוויתן, לרבות הקמת תשתיות תת ימיות וביצוע השינויים הנדרשים על הפלטפורמה, במסגרת קידום החלופות לפיתוח שלב ההרחבה.	כ-21,981	כ-3,297
	צינור הפקה שלישי – ביצוע סקרים, תכנון ורכש עבור הצינור השלישי (כהגדרתו בסעיף 0 להלן), לרבות שינויים והתאמות על הפלטפורמה.	כ-144,706	כ-21,706
	פעולות שונות נוספות, לרבות: המשך הפקה ממאגר לוויתן, תפעול ותחזוקה שוטפים, ביצוע פעולות ניטור, סקרים, בדיקות ובחינת אפשרויות לאיפיון, קדיחה ופיתוח של מטרות החיפוש העמוקות.	כ-102	כ-15
2024[18]	המשך שיפור מערך ההפקה בפלטפורמת לוויתן והמתקנים החופיים, וכן שיפור מערכות תומכות ומערכות סביבתיות, בהתאם לדרישות תפעוליות ורגולטוריות.	כ- 1,574	כ- 236

[16] העלויות, התקציבים והפעולות המפורטים בטבלה אינם כוללים עלויות ותקציבים מאושרים בגין: (א) הוספת המדחס הנוסף (כהגדרתו בסעיף 10.4.4(ב)(1) להלן) בסך של כ-39.9 מליון דולר (100%, חלק שותפי לוויתן כ-27.6 מיליון דולר, חלק השותפות כ-4.1 מיליון דולר); (ב) הקמת צינור אשדוד – אשקלון, המקטע המשולב (כהגדרתו בסעיף 11.2.2ב) להלן) בסך של כ- 329.2 מיליון דולר (100%, חלק שותפי לוויתן כ- 134 מיליון דולר, חלק השותפות כ- 20.1 מיליון דולר); (ג) הקמת קו ניצנה (כהגדרתו בסעיף 11.2.2ה) להלן) בסך של כ- 612 מיליון דולר (100%, חלק שותפי לוויתן כ- 256 מיליון דולר, חלק השותפות כ- 38.4 מיליון דולר); (ד) הסבת צנרת תש"א להזרמת קונדנסט (כמפורט בסעיף 11.3 להלן) בסך של כ- 26.6 מיליון דולר (100%, חלק השותפות כ- 4 מיליון דולר); (ה) פרוייקט FAJR+ (כמפורט בסעיף 11.2.2ג) להלן) בסך של כ- 343 מיליון דולר (100%, חלק שותפי לוויתן כ- 171.4 מיליון דולר, חלק השותפות כ- 25.7 מיליון דולר); וכן עלויות הוצאה מכלל שימוש של המאגר, עלות הפקת הגז והקונדנסט והנהלה וכלליות.

[17] הסכומים לשנים 2023-2025 הינם סכומים שהוצאו בפועל ובוקרו במסגרת הדוחות הכספיים.

[18] העלויות המפורטות לשנת 2024 אינן כוללות עדכון תקציב (קיטון) בסך 14,434 אלפי דולר (100%, חלק השותפות כ- 2,165 אלפי דולר) בהשקעה בפעולות קידוח והשלמה של קידוח לוויתן 8.

תקופה	תיאור תמציתי של פעולות שבוצעו בפועל לתקופה או של תוכנית העבודה המתוכננת	תקציב כולל משוער לפעולה ברמת נכס הנפט (באלפי דולר)[17]	היקף השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתקציב (באלפי דולר)
	השלמת ההכנות לביצוע סקר בסיס (baseline) של כבידה (gravity) מעל אזור המאגר בכדי לטייב תחזיות הפקה ולסייע בקבלת החלטות פיתוח בפרוייקט.	כ- 1,087	כ- 163
	השלמת ביצוע Pre-FEED עבור מתקן הנזלה צף -FLNG.	כ- 3,371	כ- 506
	המשך ביצוע פרוייקט הצינור השלישי כהגדרתו בסעיף 0.	כ- 164,049	כ- 24,607
	השלמת Pre Feed ותחילת ביצוע FEED להרחבת מערך ההפקה של מאגר לוויתן, במסגרת קידום פיתוח תכנית ההרחבה הכולל הקמת תשתיות תת – ימיות, וביצוע השינויים והתוספות הנדרשים על הפלטפורמה וכן התחייבויות מוקדמות לקבלת שירותים ולרכוש פריטים אשר זמן אספקתם ארוך (Long Lead Items).	כ- 55,186	כ- 8,278
	פעולות שונות נוספות, לרבות: המשך הפקה ממאגר לוויתן, תפעול ותחזוקה שוטפים, ביצוע פעולות ניטור, סקרים, בדיקות, ובחינת אפשרות לאיפיון, קדיחה ופיתוח של מטרות החיפוש העמוקות.	כ-114	כ-17
2025[19]	המשך שיפור מערך ההפקה בפלטפורמת לוויתן והמתקנים החופיים, וכן שיפור מערכות תומכות ומערכות סביבתיות, בהתאם לדרישות תפעוליות ודרישות רגולטוריות.	כ- 7,197	כ-1,080
	ביצוע פרוייקט הצינור השלישי (כהגדרתו בסעיף 0 להלן).	כ- 154,744	כ-23,212
	השלמת ה- FEED במסגרת קידום פרוייקט ההרחבה, והתחייבויות מוקדמות לקבלת שירותים ולרכש פריטים אשר זמן אספקתם ארוך (Long Lead Items).	כ- 253,116	כ-37,967
	פעולות שונות נוספות, לרבות המשך הפקה ממאגר לוויתן, תפעול ותחזוקה שוטפים[20], ביצוע פעולות ניטור, סקרים ובדיקות.	כ- 24	כ-4
	ביצוע סקר בסיס (baseline) של כבידה (gravity) בשדה בכדי לטייב תחזיות הפקה ולסייע בקבלת החלטות פיתוח בפרויקט.	כ- 5,042	כ-756
2026 ואילך[21]	ביצוע השלב הראשון של הרחבת לוויתן במסגרת תוכנית הפיתוח המעודכנת לאור קבלת החלטת השקעה סופית (FID)	כ-2,066,026	כ-309,904
	ביצוע סקר סייסמי 3D מתקדם שמטרותיו העיקריות הן דימות ואפיון השכבות של שדה הגז המפיק, וכן של המטרות העמוקות. (נכון למועד אישור הדוח, תקציב זה טרם אושר על-ידי שותפי לוויתן)	כ-67,200[22]	כ-10,080

[19] העלויות המפורטות לשנת 2025 אינן כוללות עדכון תקציב (קיטון) בסך 20,402 אלפי דולר (100%, חלק השותפות כ- 3,060 אלפי דולר) הנובעות בעיקר ממכירת ומהחזרים על השקעות שנעשו בשלב 1א' של תכנית הפיתוח של פרויקט לוויתן.

[20] לפרטים אודות עלויות הפעלה בפרויקט לוויתן המיוחסות לשותפות, ראו נתוני תזרים המזומנים המהוון המיוחס לחלק השותפות, כמפורט בדוח המשאבים בפרויקט לוויתן, כהגדרתו בסעיף 6.12.1 להלן.

[21] תכנית העבודה מבוססת על החלטת ועדת התפעול לאישור תכנית עבודה לשנת 2026 וכן תכנית אפשרית לשנים עוקבות. הנתונים עשויים להשתנות.

[22] כ-15,000 אלפי דולרים מתוך סך העלות הכוללת מיוחסים לדימות ואיפיון המטרות העמוקות.

תקופה	תיאור תמציתי של פעולות שבוצעו בפועל לתקופה או של תוכנית העבודה המתוכננת	תקציב כולל משוער לפעולה ברמת נכס הנפט (באלפי דולר)[17]	היקף השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתקציב (באלפי דולר)
	ביצוע השלב השני של הרחבת לוויתן כאמור בתוכנית הפיתוח המעודכנת. (נכון למועד אישור הדוח, תקציב זה טרם אושר על-ידי שותפי לוויתן. כמו כן, סכום זה מבוסס על תכנית צפויה ל-5 שנים וייתכן כי התקציב הסופי לפרוייקט יהיה גבוה יותר).	כ-796,000	כ-119,400
	פעולות שונות נוספות, המשך שיפור פלטפורמת לוויתן והמתקנים החופיים, וכן שיפור מערכות תומכות ומערכות סביבתיות, בהתאם לדרישות תפעוליות ודרישות רגולטוריות.	כ-1,910	כ-287

8.1.6 תכנית לפיתוח מאגר לוויתן

ביום 2.6.2016 אושרה על-ידי הממונה תכנית פיתוח שדה לוויתן, בקיבולת הפקה מקסימלית של כ-21 BCM לשנה, כפי שהוגשה על-ידי המפעילה ומחולקת לשני שלבים (להלן: "**תכנית הפיתוח המקורית**").

ביום 21.8.2025 אושרה על-ידי הממונה תכנית פיתוח מעודכנת לביצוע השלב הראשון והשלב השני של הרחבת לוויתן (להלן: "**תכנית הפיתוח המעודכנת**" או "**הרחבת לוויתן**").

א) תכנית הפיתוח המקורית

1. ביום 23.2.2017 קיבלו שותפי לוויתן החלטת השקעה סופית (Final Investment Decision - FID) לפיתוח שלב 1א' בתוכנית הפיתוח למאגר לוויתן, בקיבולת של כ-12 BCM לשנה, בתקציב של כ-3.75 מיליארד דולר (בגין 100% מהזכויות במאגר לוויתן).
2. תוכנית הפיתוח המקורית למאגר לוויתן כללה אספקת גז טבעי למשק המקומי ולייצוא וכן אספקת קונדנסט למשק המקומי, ועיקריה כדלקמן:

שמונה בארות הפקה בצנרת תת-ימית לפלטפורמה קבועה (להלן בסעיף זה: "**הפלטפורמה**"). מהפלטפורמה זורם הגז לחוף למערכת ההולכה הארצית של נתג"ז ("**נקודת החיבור לנתג"ז**"). הקונדנסט מוזרם אף הוא לחוף בצינור נפרד ובמקביל לצינור הגז ומחובר לצנרת דלקים קיימת של חברת קצא"א (קו צינור אירופה אסיה) (להלן: "**קצא"א**") המובילה למתחם המיכלים של חברת תש"א ומשם עד להתחברות לבתי זיקוק לנפט בע"מ (להלן: "**בז"ן**"). כמו כן קיים אתר לאחסון בחירום ופריקה של קונדנסט באתר חגית, לצורך מתן גיבוי במידה שלא ניתן יהיה להזרים קונדנסט דרך צנרת לבז"ן או לבז"א. לעניין נזק באתר חגית ראו סעיף 15.1 להלן.

3. תוכנית הפיתוח המקורית תוכננה להיות מיושמת בשני שלבים עיקריים כמפורט להלן:

1. שלב 1א' - במסגרתו נקדחו חמש בארות הפקה תת ימיות (4 בארות ראשונות בתחילת ההפקה, ובאר נוספת בשנת 2023), הוקמו מערכות תת ימיות, מערך צנרת תת ימית מהבארות לפלטפורמה, פלטפורמה עם מתקני טיפול בקיבולת של כ-12 BCM לשנה, צנרת לחוף וכל הצנרת

והמתקנים היבשתיים הנדרשים לחיבור לצנרת הגז של נתג"ז וצנרת הנפט הגולמי של קצא"א. ביום 31.12.2019 הושלם פיתוח שלב 1א' כמפורט לעיל, והחלה הזרמת הגז הטבעי והקונדנסט מהמאגר.

2. שלב 1ב' - צפוי היה לכלול, על פי תכנית הפיתוח המקורית, בארות הפקה נוספות, מערכות תת ימיות נלוות והרחבת מתקני הטיפול בפלטפורמה באופן שיגדיל, בשלב אחד או במספר שלבים, את יכולת הטיפול הכוללת של הפלטפורמה בעד כ-9 BCM נוספים לשנה (עד לסך כולל של כ-21 BCM לשנה). חלק משלב זה, הכולל את הצינור השלישי, שעשוי להביא את יכול ההפקה לכ-14 BCM לשנה, בוצע במסגרת שלב 1א'.

ביום 29.6.2023 קיבלו השותפים בפרויקט לוויתן החלטת השקעה סופית (Final Investment Decision - FID) לביצוע פרוייקט במסגרתו יונח צינור הולכה תת ימי שלישי שיחבר את מאגר לוויתן עם פלטפורמת ההפקה ביחד עם השקעות נוספות על הפלטפורמה (להלן: "**הצינור השלישי**"), עוד במסגרת תכנית הפיתוח המקורית, לאבטחת יתירות הזרמת הגז ולהגדלת היקף ההפקה ליכולת הפקה יתירה (Redundancy) של כ-1.4 BCF ליום. נכון למועד הדוח הושלמו עבודות הקמת הצינור השלישי וחיבורו לפלטפורמה. התקציב בפועל הסתכם בכ-500 מיליון דולרים וכושר ההפקה הצפוי לאחר הפעלתו של הצינור השלישי צפוי להיות כ-1.4 BCF ליום.

ביום 21.8.2025 אושרה תכנית פיתוח מעודכנת למאגר לוויתן, הכוללת בעיקרה עדכונים בקשר עם שלב 1ב' כאמור (לפרטים ראו סעיף ב) להלן).

נכון למועד הדוח, ובהתאם לתוכנית הפיתוח המקורית, עומד כושר הפקת הגז מפרויקט לוויתן למערכת ההולכה של נתג"ז על מעל 1.3 BCF ליום.

ב) <u>תכנית הפיתוח המעודכנת –הרחבת לוויתן</u>

1. ביום 21.8.2025 אושרה תוכנית הפיתוח המעודכנת להרחבת ההפקה ממאגר לוויתן על ידי הממונה (להלן: "**הרחבת לוויתן**" **או** "**ההרחבה**"). התוכנית מגדירה תוספות משמעותיות למתקני הטיפול על הפלטפורמה, מיקום ותזמון קידוח בארות נוספות במאגר לוויתן ושדרוג מערך הצנרות והמתקנים התת ימיים הנדרשים לצורך העלאת כושר ההפקה במסגרת ההרחבה. תוכנית הפיתוח המעודכנת ניתנת ליישום באופן מלא או בשלבים, כמפורט להלן:

(א) <u>השלב הראשון של הרחבת לוויתן</u> – כולל קידוח והשלמה של שלוש בארות הפקה נוספות, הוספת מערכות תת ימיות משלימות והרחבת מערכי הטיפול בפלטפורמה, במטרה להגדיל את יכולת הפקת הגז הכוללת של המערכת עד לכ-21 BCM לשנה (להלן: "**השלב הראשון של פרויקט ההרחבה**");

(ב) <u>השלב השני של הרחבת לוויתן</u> – הכולל בעיקרו קידוח בארות הפקה נוספות ומערכות תת ימיות נלוות, ובכלל זה, ככל שיידרש, הנחת צינור

רביעי בין השדה לפלטפורמה, באופן הצפוי לשמר יכולת הפקה של כ-21 BCM ואף עשוי להגדיל את כושר ההפקה בכ- 2 BCM נוספים לשנה, קרי לכמות כוללת של עד לכ-23 BCM לשנה. הגדלת כושר הפקת הגז הכולל מפרויקט לוויתן עד לכ- 23 BCM בשנה (להלן: "**השלב השני של פרויקט ההרחבה**"), טעונה קבלת אישורים רגולטוריים וביצוע השקעות נוספות, ובהן השקעות בהנחת צינור רביעי בין השדה לפלטפורמה ובהתקנת מערכות תת ימיות נוספות, אשר החלטת השקעה סופית לגביו צפויה להתקבל בשנים הקרובות.

2. ביום 15.1.2026 קיבלו שותפי לוויתן החלטת השקעה סופית (Final Investment Decision - FID) לפיתוח השלב הראשון של הרחבת לוויתן. כאמור, השלב הראשון של פרויקט ההרחבה מיועד להגדיל את כושר הפקת הגז הכולל של פרויקט לוויתן עד לכ- 21 BCM בשנה, ולאפשר הפקת גז ראשון (First Gas) במחצית השניה של שנת 2029, בתקציב כולל של כ- 2.36 מיליארד דולר (100%). יצוין, כי תקציב זה כולל סך של כ- 504 מיליון דולר (100%), אותו אישרו שותפי לוויתן בחודש יולי 2024.

לפרטים בדבר חתימה על תיקון להסכם אספקת גז טבעי למצרים ראו סעיף 10.4.4ב).

בהקשר זה יצוין, כי לאור קבלת החלטת השקעה סופית (FID) לפיתוח השלב הראשון של פרויקט ההרחבה כאמור לעיל, שותפי לוויתן אינם בוחנים עוד את האפשרות להקמת מתקן FLNG כחלופת פיתוח.

עוד יצוין כי, במהלך שנות פעילות הפרויקט, לאחר השלמת ההרחבה, יידרשו קידוחי הפקה נוספים שיאפשרו שמירה על כושר הפקה בהיקף הנדרש ובהתאם לרמת יתירות מערכת ההפקה והבארות בשדה המוגדרת מעת לעת על-ידי שותפי לוויתן.

אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד – ההערכות לעיל ביחס להיקף התקציב ולוחות הזמנים לפיתוח השלב הראשון של פרויקט ההרחבה, היקף ההפקה הצפוי, המועד להפקת גז ראשון, תכולת העבודה של השלב השני של פרויקט ההרחבה והמועד האפשרי לקבלת החלטת השקעה סופית (FID) לביצוע השלב השני של פרויקט ההרחבה (ככל שתתקבל), מהווים מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בסעיף 32א לחוק ניירות ערך, אשר אין כל ודאות כי יתממש כלל, או שעשוי להתממש באופן השונה מהותית מהאמור לעיל, וזאת עקב גורמים שונים, לרבות שינויים בתוכנית הפיתוח, עיכובים ביישום תוכנית הפיתוח, עיכובים בקבלת האישורים הרגולטורים הנדרשים, שינויים בתנאי השוק המקומי והעולמי, לרבות שינויים במחירי האנרגיה ובביקושים, שינויים גיאופוליטיים או שינויים במצב הביטחוני באזור, קשיים תפעוליים או טכניים. המידע האמור מבוסס, בין היתר, על הערכות השותפות ושברון, בהתבסס על מגוון גורמים וביניהם, תוכנית הפיתוח ולוחות הזמנים ליישומה, קבלת אישורים רגולטוריים, נתונים משוערים של זמינות ציוד, שירותים ועלויות וכן על ניסיון העבר. ההערכות כאמור עשויות שלא

להתממש או להתממש באופן שונה מהותית במידה שיחולו שינויים ו/או עיכובים במגוון הגורמים כפי שפורטו לעיל, וכן במידה שישתנו ההערכות שהתקבלו, ישתנו תנאי השוק ו/או ממכלול של שינויים גיאופוליטיים ו/או שינויים במצב הביטחוני באזור ו/או מקשיים תפעוליים או טכניים בפיתוח מאגר לוויתן ובהקמת התשתיות ו/או שינויים בהיקף או בקצב צריכת הגז הטבעי בשווקי היעד ו/או מגורמים בלתי צפויים הקשורים בחיפושים, הפקה ושיווק של נפט וגז טבעי ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון הכרוכים בפעילותה של השותפות, לרבות כמפורט בסעיף 28 להלן.

ג) יצויין כי בין השותפות ויתר שותפי לוויתן לבין הממונה, מתקיימים דיונים בנוגע לכמות הגז הטבעי הכוללת המשוערת אשר ניתנת להפקה (recoverable) ממאגר לוויתן. במועד אישור תכנית הפיתוח המקורית, הערכת המשאבים בחוות דעת שניתנה לממונה מאת חברה בינלאומית היתה שונה מהותית מהערכת המשאבים של שותפי לוויתן כאמור בדוח המשאבים שניתן לשותפות על-ידי NSAI. פערים כאמור, ביחד עם הערכות משאבים לשאר נכסי הנפט במדינה, עשויים להשפיע על החלטות הממונה באישורים שונים לרבות באישורי יצוא. נכון למועד פרסום הדוח מקיימת השותפות ביחד עם יתר שותפי לוויתן דיונים מול הממונה ויועצים חיצוניים של משרד האנרגיה בדבר כמות הגז הטבעי הכוללת המשוערת אשר ניתנת להפקה כאמור. יחד עם זאת, יודגש כי לכמויות בהסכמי הייצוא הקיימים ניתנו היתרי ייצוא.

8.1.7 <u>גילוי לעניין שיעור ההשתתפות בהוצאות ובהכנסות בחזקות לוויתן</u>

להלן פירוט לעניין השיעור בפועל המשויך למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בחזקות לוויתן, וכן בהכנסות ובהוצאות פוטנציאליות:

שיעור ההשתתפות	אחוז לפני החזר השקעה	אחוז אחרי החזר השקעה	שיעור מגולם ל- 100% לפני החזר השקעה	שיעור מגולם ל- 100% אחרי החזר השקעה	הסברים
השיעור המשויך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בחזקות לוויתן	15%	15%	100%	100%	
השיעור המשויך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהכנסות מחזקות לוויתן	12.23%	11.93%	81.53%	79.53%	ראו תחשיב בסעיף 8.1.8 להלן
שיעור ההשתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהוצאות הכרוכות בפעילות חיפוש, פיתוח או הפקה בחזקות לוויתן	15.60%-15.15%	15.60%-15.15%	104%-101%	104%-101%	ראו תחשיב בסעיף 8.1.9 להלן

8.1.8 <u>חישוב השיעור המשויך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהכנסות מחזקות לוויתן</u>

פריט	אחוז	הסבר תמציתי כיצד מחושבים התמלוגים או התשלומים (לרבות ניכוי הוצאות ואחרים) (וכן הפנייה לתיאור ההסכם)
הכנסות שנתיות חזויות של נכס הנפט לאחר התגלית (%)	100%	
<u>פירוט התמלוגים או התשלום (הנגזרים מההכנסות לאחר תגלית) ברמת נכס הנפט</u>:		
המדינה	(12.50%)	כפי שנקבע בחוק הנפט התמלוגים מחושבים לפי שווי שוק בפי הבאר. שיעור התמלוג בפועל עשוי להיות נמוך יותר כתוצאה מניכוי הוצאות בגין מערכות ההולכה והטיפול בגז עד לנקודת מסירת הגז בחוף. נכון למועד פרסום הדוח, משלמים שותפי לוויתן למדינה מקדמות, על חשבון התמלוגים בגין ההכנסות מפרויקט לוויתן. לפרטים נוספים, לרבות לענין פרסום הנחיות בדבר אופן חישוב שווי התמלוג בפי הבאר לזכויות נפט בים, ראו ביאור 18 לדוחות הכספיים וסעיף 24.4.1ה) ו- 24.8.3 להלן.
המפעיל	-	
מוכר זכות הנפט	-	
גיאולוג או נותן שירות אחר	-	
	==========	
הכנסות מנוטרלות ברמת נכס הנפט	87.50%	
החלק המשויך למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהכנסות נכס הנפט המנוטרלות:	15%	
סה"כ חלקם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בשיעור ההכנסות בפועל, ברמת נכס הנפט (לפני תשלומים אחרים ברמת השותפות):	13.13%	87.50% X 15%
<u>פירוט תמלוגים או תשלומים (הנגזרים מההכנסות לאחר תגלית) בקשר עם נכס הנפט ברמת השותפות</u>:		
<u>ברמת השותפות</u>:		
	עד החזר הוצאות השותפות	**לאחר החזר הוצאות השותפות**
שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתשלום לנותן שירות אחר הגוזר את התשלום ברמת השותפות:	(0.45%)	(0.60%)
שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתשלום לרציו ניהול	(0.45%)	(0.60%)
	==========	
סה"כ	12.23%	11.93%
שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהכנסות עקב קבלת תמלוגים נוספים מהנכס:	-	

[23] 3%*15%
4%*15%

[23] הזכאות לתמלוג על היא של רציו ניהול. רציו ניהול המחתה מחצית מתמלוג-העל לגיאולוג דאז (איתן אייזנברג בע"מ), כאשר כל אחד מהם זכאי לסכום של 3% מחלקה של השותפות בנפט שיופק וינוצל מנכס הנפט, עד להחזר ההוצאות שהוציאה השותפות לצורך חיפושי נפט (לפני ניכוי תמלוגים מכל סוג אך לאחר הפחתת הנפט שישמש לצרכי ההפקה עצמה), ובשיעור של 4% לאחר החזר הוצאותיה של השותפות. בהסכם השותפות נקבע כי השותפות תשלם לרציו ניהול תמלוג-על בשיעור של 6% מנפט שיופק וינוצל מנכסי הנפט בהם יש או יהיה בעתיד לשותפות אינטרס, עד להחזר ההוצאות (שהגדרתו תובא להלן), ובשיעור של 8% לאחר החזר ההוצאות. המונח "החזר הוצאות" הוגדר בהסכם השותפות כ"מועד שבו השותפות תחזיר לעצמה את כל השקעותיה והוצאותיה בביצוע חיפושי נפט, לרבות הוצאות חיפושי- נפט, קידוחים, פיתוח בארות, הנחת צנורות ומיכלי איחסון בשטח הפרוספקט, אך למעט תמלוג - על ששולם עד להחזר הוצאות". בהתאם לתוצאות בחינה שערכה ועדת הביקורת של השותף הכללי בשיתוף עם מפקח השותפות ובסיוע יועצים חיצוניים בדבר מועד "החזר ההוצאות" מועד החזר ההוצאות חל ביום 10.1.2024 והחל ממועד זה חל תמלוג-העל בשיעור של 8%. כפי שנמסר לשותפות מרציו ניהול, החל מיום 22.12.2024, תמלוג העל המשולם לרציו ניהול הומחה לרציו תמלוגים בע"מ, אשר ככל הידוע לשותפות הינה חברה פרטית בבעלות מלאה של רציו ניהול, והחל ממועד זה הוא משולם לרציו תמלוגים בע"מ. (לפרטים נוספים בקשר עם תמלוגי העל ראו ביאור 24ג'3 לדוחות הכספיים).

פריט	אחוז	הסבר תמציתי כיצד מחושבים התמלוגים או התשלומים (לרבות ניכוי הוצאות ואחרים) (וכן הפנייה לתיאור ההסכם)	
השיעור המשוייך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהכנסות מנכס הנפט:	12.23%	11.93%	

8.1.9 חישוב שיעור ההשתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהוצאות החיפוש, הפיתוח וההפקה בחזקות לוויתן

פריט	אחוז	הסבר תמציתי כיצד מחושבים התמלוגים או התשלום (וכן הפניה לתיאור ההסכם)
הוצאות תיאורטיות במסגרת של נכס הנפט (ללא התמלוגים האמורים)	100%	
פירוט התשלומים (הנגזרים מההוצאות) ברמת נכס הנפט:		
המפעיל	4%-1%	המפעיל זכאי לקבלת החזר הוצאותיו העקיפות בשיעור של 1% מכלל ההוצאות הישירות בקשר עם פעולות פיתוח והפקה, בכפוף להחרגות מסוימות כגון פעילות שיווק. בגין הוצאות חיפושים - תשלום למפעיל בשיעור של 1% - 4% מכלל ההוצאות הישירות, כאשר שיעור התשלום למפעיל יורד עם עליית הוצאות החיפושים. סכומים אלה הינם בגין תשלום הוצאות עקיפות של המפעיל והם בנוסף להחזר הוצאות ישירות המשולמות למפעיל.
השותף הכללי	-	
מוכר זכות הנפט	-	
סה"כ שיעור ההוצאות בפועל ברמת נכס הנפט	104%-101%	
שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהוצאות נכס הנפט (בשרשור)	15%	
	==========	
סה"כ שיעורם בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות, בהוצאות, ברמת נכס הנפט (ולפני תשלומים אחרים ברמת השותפות)	15.60%-15.15%	104%-101% X 15%
שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בקבלת תשלום הנגזר מההוצאות על-ידי השותפות	-	
	==========	
סה"כ	15.60%-15.15%	

ברמת השותפות:		
פירוט תשלומים (הנגזרים מההוצאות) בקשר עם נכס הנפט וברמת השותפות (האחוזים שלהלן יחושבו לפי שיעורם של מחזיקי בזכויות ההוניות של השותפות בנכס הנפט):		
מפעיל בשותפות	0	
השותף הכללי	-	השותף הכללי זכאי לדמי ניהול אשר אינם נגזרת של ההוצאות, כמפורט בתקנה 22 לפרק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) ובביאור 24 לדוחות הכספיים.
מוכר זכות הנפט	0	
	==========	
השיעור המשוייך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות, בהוצאות הכרוכות בפעילות חיפוש, פיתוח או הפקה בנכס הנפט	15.60%-15.15%	

8.1.10 <u>תגמולים ותשלומים ששולמו במהלך פעילות החיפוש, הפיתוח וההפקה בנכס הנפט (באלפי דולר)</u>

פריט	סה"כ שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהשקעה בתקופה זו[24]	מתוכו, שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתשלומים לשותף הכללי	מתוכו, שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתשלומים למפעיל (מעבר להחזר הוצאותיו הישירות)
תקציב שהושקע בפועל בשנת 2023 (לרבות התשלומים האמורים)	82,084	---	כ-587
תקציב שהושקע בפועל בשנת 2024 (לרבות התשלומים האמורים)	81,037	---	כ- 568
תקציב שהושקע בפועל בשנת 2025 (לרבות התשלומים האמורים)	102,863	---	כ- 822

8.1.11 <u>תיאור הסכמים מהותיים בין השותפים בנכסי הנפט</u>

<u>הסכם תפעול משותף</u>

הפעילות בחזקות לוויתן נעשית במסגרת הסכם תפעול משותף (Joint Operating Agreement) מיום 31.8.2008 (כפי שתוקן מעת לעת) (להלן בסעיף זה: "**JOA**"), אשר הצדדים לו כיום הינם השותפות ויתר השותפים בחזקות לוויתן כמפורט בסעיף 8.1.1 לעיל, ועל-פיו מונתה שברון למפעיל (Operator).

<u>כללי</u>

מטרת ה-JOA היא לקבוע את זכויות וחובות הצדדים בקשר לפעולות בתחומי חזקות לוויתן (להלן בס"ק זה: "**נכסי הנפט**").

<u>אופן ההתחשבנות</u>

אלא אם כן נקבע אחרת ב-JOA, כל הזכויות והאינטרסים בנכסי הנפט, ברכוש המשותף ובכל ההידרוקרבונים שיופקו מהם, יהיו בכפוף לתנאי נכסי הנפט והכללים החלים עליהם, ובהתאם לשיעורי השתתפות הצדדים בנכסי הנפט. כמו כן, אלא אם כן נאמר אחרת ב-JOA, התחייבויות הצדדים על-פי תנאי נכסי הנפט וה-JOA וכל החבויות והוצאות שהוצאו או נתחייבו על-ידי המפעיל בקשר עם הפעולות המשותפות,[25] וכל זיכויים לחשבון המשותף,[26] יישאו בהם הצדדים, בינם בין עצמם, בהתאם לשיעורי ההשתתפות שלהם בנכסי הנפט, וכל צד ישלם במועד בהתאם להוראות ה-Accounting Procedure שב-JOA ("**כללי ההתחשבנות**") את חלקו בהתאם לשיעור ההשתתפות שלו בכל הוצאות החשבון המשותף. מועדי התשלום הם מעיקרי ה-JOA. תשלומים על-ידי צד של חיוב כלשהו על-פי ה-JOA אינם שוללים את זכותו לאחר מכן לחלוק על אותו חיוב. על-פי כללי ההתחשבנות, זכאית

[24] העלויות בטבלה אינן כוללות עלויות בגין דמי שימוש בצינור EMG (כהגדרתו בסעיף 11.2.2א) להלן), השקעה במקטע המשולב (כהגדרתו בסעיף 11.2.2ב) להלן), הקמת מערכת ההולכה הישראלית עד לגבול ישראל – ירדן (כהגדרתו בסעיף 11.2.2ג) להלן), השקעה בתשתית FAJR (כמפורט בסעיף 10.4.4ב. להלן), השקעה בפרוייקט FAJR+ (כמפורט בסעיף 11.2.2ג) להלן), השקעה בצינור להולכת קונדנסט (כמפורט בסעיף 11.3 להלן) והשקעה בצינור ניצנה (כהגדרתו בסעיף 11.2.2ה) להלן).

[25] בהתאם להגדרות ה-JOA, "הפעולות המשותפות" הינן הפעולות המבוצעות על-ידי המפעיל על-פי הוראות ה-JOA וכן העלויות הניתנות לחיוב כל אחד מהצדדים ל-JOA.

[26] בהתאם להגדרות ה-JOA, "החשבון המשותף" הינם חשבונות המוחזקים על-ידי המפעיל לטובת הפרויקט המשותף בהתאם לכללים שנקבעו ב-JOA ובכללי ההתחשבנות.

שברון להחזר כל ההוצאות הישירות שתוציא בקשר למילוי תפקידה כמפעיל וכן להחזר ההוצאות העקיפות הנגזרות משיעור ההוצאות של העיסקה המשותפת בשלבי החיפוש והאימות כמפורט להלן:

הוצאות ישירות (בחישוב שנתי)	שיעור התשלום למפעיל (כאחוז מההוצאה הישירה)
עד 4 מיליון דולר -	4%
מ – 4 ועד 7 מיליון דולר -	3%
מ – 7 ועד 12 מיליון דולר -	2%
מעל 12 מיליון דולר -	1%

שיעור ההוצאות הבלתי ישירות לשלב הפיתוח וההפקה לא נקבע בהסכם וביום 30.6.2016 נחתם תיקון להסכם התפעול המשותף בפרויקט לוויתן, לפיו יהא המפעיל זכאי לקבלת הוצאות עקיפות בשיעור של 1% מכלל ההוצאות הישירות בקשר עם פעילות פיתוח והפקה, בכפוף להחרגות מסויימות, כגון פעילות שיווק.

<u>זכויותיו וחובותיו של המפעיל</u>

בהתאם ל-JOA יהיה המפעיל אחראי באופן בלעדי לניהול הפעולות המשותפות, הכוללות בין היתר, הכנת תוכניות עבודה, תקציבים והרשאות לתשלום, ביצוע תוכנית העבודה על-פי אישור ועדת התפעול המשותף, תכנון והשגת כל האישורים והחומרים הדרושים לביצוען, ומתן שירותי ייעוץ ושירותים טכניים כנדרש לצורך ביצוע יעיל של התפעול המשותף. המפעיל רשאי להעסיק קבלני משנה ו/או סוכנים (אשר יכול שיהיו צד קשור/מסונף[27] למפעיל או אחד הצדדים ל-JOA או צד קשור/מסונף של אחד הצדדים ל-JOA) לביצוע פעולות משותפות כאמור.

בניהול הפעולות המשותפות יהיה המפעיל חייב, בין השאר, לבצע את הפעולות המשותפות בהתאם לתנאי נכסי הנפט והכללים החלים עליהם, החוקים, ה-JOA והוראות ועדת התפעול (אשר תפקידיה מפורטים להלן): לנהל את כל הפעולות המשותפות בשקידה ובאופן בטוח ויעיל בהתאם לעקרונות המקובלים בתעשיית הנפט הבינלאומית בנסיבות דומות. כמו כן, נדרש המפעיל לרכוש את הביטוחים המפורטים ב-JOA בהתאם להוראות הכלולות בו.

עוד חייב המפעיל, לאחר קבלת הודעה מוקדמת סבירה, להרשות לנציגי כל צד בכל זמן סביר ועל חשבונם ואחריותם גישה לפעולות המשותפות כולל הזכות להשקיף על פעולות משותפות ולבחון כל רכוש משותף ולנהל ביקורת פיננסית בהתאם להוראות כללי ההתחשבנות הקבועים ב-JOA.

בכפוף לתנאי נכסי הנפט, התנאים החלים עליהם וה-JOA, המפעיל יקבע את מספר העובדים, יבחר אותם ויקבע את שעות עבודתם ואת התמורה שתשולם להם בקשר

[27] לענין זה, "צד קשור/מסונף" מוגדר ב-JOA כגוף משפטי השולט או נשלט על-ידי צד ל-JOA (במישרין או בעקיפין), ו-"שליטה" משמעה הבעלות (במישרין או בעקיפין) על יותר מ-50% מזכויות ההצבעה או היכולת לשלוט בקבלת ההחלטות בגוף המשפטי האמור.

לפעולות המשותפות. המפעיל יעסיק אך ורק אותם עובדים, סוכנים וקבלנים הדרושים באופן סביר לביצוע הפעולות המשותפות.

המפעיל יספק לצדדים האחרים נתונים ואינפורמציה כמפורט ב-JOA ויאפשר להם גישה בכל זמן סביר לכל הנתונים שנרכשו בפעולות המשותפות.

המפעיל, כפי שתורה ועדת התפעול, יודיע לצדדים מיד על כל התביעות המהותיות ותביעות אחרות שהוגשו כתוצאה מהפעולות המשותפות ו/או הנוגעות להן. המפעיל ייצג את הצדדים ויתגונן בפני תביעות כאמור. המפעיל רשאי לפי שיקול דעתו הבלעדי להתפשר בכל תביעה או סדרת תביעות בסכום שלא יעלה על 50,000 דולר בתוספת הוצאות משפטיות, והוא יבקש את אישור ועדת התפעול לכל סכומים העולים על הסך הנ"ל. כל צד יהיה זכאי, על חשבונו הוא, להיות מיוצג על-ידי עורך דין משלו בכל הסדר פשרה או הגנה בתביעות כאמור. שום צד לא יתפשר לגבי חלקו היחסי בכל תביעה מבלי שהוכיח תחילה לוועדת התפעול שהוא יכול לעשות זאת מבלי לפגוע באינטרסים של הפעולות המשותפות.

כל צד אשר אינו המפעיל יודיע מיידית לצדדים האחרים על כל תביעה כנגד אותו צד אשר נעשתה על-ידי צד שלישי ואשר נובעת מהפעולות המשותפות או העלולה להשפיע על הפעולות המשותפות, והצד הלא מפעיל יתגונן או יתפשר בתביעה כאמור בהתאם להוראות אשר יינתנו על-ידי ועדת התפעול. ההוצאות והנזקים אשר יגרמו בקשר להתגוננות או לפשרה ואשר ניתנים לייחוס לפעולות המשותפות יהיו לחובת החשבון המשותף.

פרט לאמור אחרת בסעיף זה, המפעיל (ולעניין זה – לרבות הדירקטורים ונושאי המשרה בו, חברות הקשורות בו והדירקטורים ונושאי המשרה בהן, להלן ביחד: "**הגופים המשופים**") לא יישא (למעט כצד בגבולות שיעור השתתפותו בנכסי הנפט) בכל נזק, הפסד, עלות, הוצאה או חבות הנובעים מהפעולות המשותפות, אף אם נגרמו, באופן מלא או חלקי, על-ידי פגם קודם, רשלנות (בלעדית, משותפת או מקבילה), רשלנות רבתי, אחריות מוחלטת או כל אשמה חוקית אחרת של המפעיל או של כל גוף משופה כאמור.

פרט לאמור אחרת בסעיף זה, הצדדים ל-JOA בהתאם לשיעורי השתתפותם בנכסי הנפט יגנו וישפו את המפעיל ואת הגופים המשופים על כל הנזקים, הפסדים, עלויות, הוצאות (כולל הוצאות משפטיות ושכ"ט עו"ד סבירים) וחבויות, הנובעים מתביעות, דרישות או עילות תביעה שהוגשו על-ידי כל אדם או גוף משפטי ושהם תוצאה או נובעים מפעולות משותפות, אף אם נגרמו באופן מלא או חלקי, על-ידי פגם קודם, רשלנות (בלעדית משותפת או מקבילה), רשלנות רבתי, אחריות מוחלטת או כל אשמה חוקית אחרת של המפעיל או של כל גוף משופה כאמור.

על אף האמור לעיל, אם נושאי משרה פיקוחית בכירה של המפעיל או של חברות הקשורות בו מעורבים ברשלנות רבתי אשר במקורב (proximately) גורמת לצדדים נזק, הפסד, עלות, הוצאה או חבות לתביעות, דרישות, או עילות תביעה כאמור לעיל, אזי, בנוסף לחבותו כצד בהתאם לשיעור השתתפותו, יישא המפעיל אך ורק בסך 5,000,000 דולר הראשונים של אותם נזקים, הפסדים, עלויות, הוצאות וחבויות. על

אף האמור לעיל, בשום מקרה לא יישא גוף משופה (למעט כצד בעל זכויות בנכסי הנפט בהתאם לשיעור זכויות ההשתתפות שלו) בחבות בגין נזקים או הפסדים סביבתיים או תוצאתיים.

שום דבר מהאמור לעיל לא משחרר את המפעיל מחלקו בהתאם לשיעור השתתפותו, בכל נזק, הפסד, עלות, הוצאה או חבות הנובעים מפעולות משותפות.

<u>התפטרות המפעיל והעברתו מתפקידו</u>

בכפוף להוראות ה-JOA רשאי המפעיל בכל עת, בהודעה מוקדמת של 120 יום לפחות, להתפטר מתפקידו כמפעיל.

בכפוף להוראות ה-JOA המפעיל יועבר מתפקידו עם מתן הודעה על-ידי צד להסכם בקרות אחד מהמקרים הבאים: (1) אם נעשה חדל פירעון, פושט רגל או אם עשה הסדר לטובת נושיו; (2) אם ניתן צו בימ"ש או החלטה בת תוקף לארגון מחדש על-פי דיני פשיטת הרגל; (3) אם מתמנה כונס נכסים לחלק משמעותי מנכסיו, או (4) אם המפעיל מתפרק או מפסיק את קיומו באופן אחר.

כמו-כן, ניתן להעביר את המפעיל מתפקידו בהחלטה של צדדים אחרים ל-JOA (שאינם המפעיל) אם הפר הפרה יסודית של ה-JOA ולא החל בתיקון ההפרה בתוך 30 יום מהמועד שקיבל הודעה המפרטת את דבר ההפרה האמורה, או שלא פעל להשלמת תיקון ההפרה. כל החלטה של צדדים אחרים ל-JOA (שאינם המפעיל) ליתן הודעת הפרה למפעיל או להעברת המפעיל מתפקידו, טעונה הצבעה בעד ההחלטה של אחד או יותר מסך הצדדים שאינם המפעיל (ושאינם צד קשור/מסונף של המפעיל) המייצגים ביחד לפחות 65% מסך כל זכויות ההשתתפות של הצדדים שאינם מפעיל. כאשר חל שינוי בזהות המפעיל כאמור לעיל, אזי ועדת התפעול תתכנס בהקדם האפשרי על-מנת למנות מפעיל, ואולם שום צד ל-JOA לא ימונה לתפקיד המפעיל נגד רצונו. למפעיל שהועבר מתפקידו או לצד קשור/מסונף לו אין זכות להצביע עבור עצמו או להיות מועמד לתפקיד המפעיל.

<u>ועדת התפעול (Operating Committee)</u>

במסגרת ה-JOA הקימו הצדדים ועדת תפעול (Operating Committee), אשר בסמכותה ותפקידה לאשר ולפקח על הפעולות המשותפות הדרושות או נחוצות למילוי תנאי נכסי הנפט שה-JOA חל עליהם, לחיפושים וניצול שטחי נכסי הנפט בהתאם להסכם ובאופן ראוי בהתאם לנסיבות. ועדת התפעול מורכבת מנציגי הצדדים (וחליפיהם) ולכל נציג של צד כאמור יהיה קול השווה לזכות ההשתתפות של הצד אותו הוא מייצג. ה-JOA קובע את סדרי ההליכים והפרוצדורה להזמנת ישיבות ועדת התפעול והדיון בהן והוא כולל הליכים והסדרים לקבלת החלטות בכתב.

אלא אם כן נקבע במפורש אחרת ב-JOA, כל ההחלטות, האישורים ופעולות אחרות של ועדת התפעול לגבי כל ההצעות המובאות בפניה, יוכרעו על-ידי הצבעה חיובית בעד ההצעה של שני צדדים או יותר (שאינם צדדים קשורים/מסונפים, כהגדרתם

לעיל) המחזיקים ביחד בעת ההצבעה לפחות 60% מסך כל זכויות ההשתתפות בנכסי הנפט.

עוד יצוין כי, על מנת לאשר החלטה לסיום החזקה או ויתור על חלק כלשהו מאזור החזקה, יש צורך בהצבעה חיובית של כל הצדדים. על מנת לאשר כל בקשת רישיון או חידוש רישיון או חזקה די בהחלטה חיובית של צד אחד כלשהו ל-JOA.

<u>תכניות עבודה ותקציבים</u>

ה-JOA קובע פרוצדורה והליכים להגשת ואישור תכניות עבודה, תקציבים והרשאות להוצאה (AFE) לביצוע פעולות בשטחים שה-JOA חל עליהם.

ביום הראשון לחודש אוקטובר או לפני מועד זה בכל שנה קלנדרית, המפעיל יגיש לצדדים תכנית עבודה ותקציב מוצעים להפקה, המפרטים את הפעולות המשותפות שיבוצע באזור ההפקה וכן את לוחות זמני ההפקה המתוכננים עבור השנה הקלנדרית הבאה, ועל ועדת התפעול להחליט בתוך 30 יום מהגשת ההצעה כאמור על תכנית העבודה והתקציב להפקה.

במקרה בו תתקבל החלטה על-ידי ועדת התפעול, לפיה ישנו ממצא הניתן להפקה מסחרית, המפעיל יגיש לצדדים, בהקדם האפשרי לאחר קבלת ההחלטה הנ"ל, תכנית פיתוח ותקציב מוערכים לגבי אותו ממצא אשר יכללו, בין היתר, את העבודות, לוחות זמנים וכוח האדם הנדרשים בקשר לפיתוח הממצא, מתווה לשטח שממנו תתבצע ההפקה, הערכה לגבי מועד תחילת ההפקה וכל מידע אחר שיידרש על-ידי ועדת התפעול. תוכנית העבודה והתקציב המוצעים כאמור יהיו כפופים לשקילה מחדש, שינוי, תיקון ואישור על-ידי ועדת התפעול בהקדם האפשרי ובהתאם למועדים שנקבעו ב-JOA.

התקשרות המפעיל בחוזים במסגרת פעולות חיפושים והערכה וכן בפעולות הפקה, שערך התמורה בהם עולה על 2.5 מיליון דולר וכן בפעולות פיתוח, שערך התמורה בהם עולה על 5 מיליון דולר, יהיו טעונים את אישורה של ועדת התפעול.

לפני הוצאה או מתן התחייבות בסכום העולה על 500,000 דולר בכל פריט שבתכנית העבודה ותקציב שאושרו ביחס לפעולות חיפושים, הערכה והפקה או בסכום העולה על 1,000,000 דולר בכל פריט שבתכנית העבודה ותקציב שאושרו ביחס לפעולות פיתוח, ישלח המפעיל לכל הצדדים האחרים בקשה להרשאה להוצאה (AFE) שתכלול, בין היתר, הערכה של הסכומים ולוחות הזמנים הדרושים לביצוע העבודה האמורה, וכן כל מידע נוסף הדרוש לתמיכה בבקשה הנ"ל. על אף האמור לעיל המפעיל לא יהיה חייב להגיש AFE לצדדים לפני שהתחייב להוצאה כלשהי בקשר להוצאות תפעול, כלליות והנהלה שוטפות, המסווגות כפריטים נפרדים בתכנית העבודה והתקציב שאושרו.

המפעיל רשאי לחרוג ללא אישור ועדת התפעול, בשיעור שלא יעלה על 10% לפריט מהסכום שאושר לאותו פריט ובתנאי שהסך הכל המצטבר של החריגות בשנה קלנדרית לא יעלה על 5% מסך כל תכנית העבודה והתקציב שאושרו. מקום שלדעת המפעיל החריגה תעלה על הגבולות הנ"ל, הוא יגיש לוועדת התפעול לאישורה AFE

נוסף בגין הוצאת היתר. ההגבלות הנ"ל אינן פוגעות בזכותו של המפעיל לחרוג מהוצאות בשל עניינים תפעוליים דחופים ומקרי חירום כמפורט ב-JOA.

יצויין כי ה-JOA מתיר לצדדים האחרים שאינם המפעיל להגיש תוכניות עבודה ותקציבים שונים מאלו שהוגשו על-ידי המפעיל לאישור ועדת התפעול. במידה ותוכניות העבודה והתקציבים שהוגשו על-ידי הצדדים לא יאושרו על-ידי ועדת התפעול ברוב קובע כאמור לעיל, אז תוכנית העבודה שקיבלה את מירב ההצבעות בעד תאושר, ככל שזו עומדת במחויבות הנדרשות על-פי תנאי העבודה המינימליים שנקבעו ביחס לנכסי הנפט.

<u>פעולות Sole Risk</u>

פעולות שאין משתתפים בהן כל הצדדים (המוגדרות ב-JOA כ- "Exclusive Operations" ומוכרות בתעשיית חיפושי הנפט כפעולות Sole Risk) לא תבוצענה אם הן סותרות פעולות משותפות שכל השותפים משתתפים בהן. ה-JOA קובע כלליים לגבי מסגרת ביצוע פעולות אלו.

ה-JOA כולל הוראות שונות המתייחסות לפעולות Sole Risk – דהיינו ביצוע קידוחים, מבחנים ופיתוח, שלא בהסכמת כל הצדדים ואשר בתנאים מסוימים המפורטים בהסכם ניתן לבצען על-ידי חלק מהצדדים. לצדדים שלא הצטרפו לפעילות כאמור במועד ההצטרפות, ניתנה אפשרות, בכפוף לתשלום סכומים נוספים מעבר לחלקם היחסי כפי שנקבע בהסכם, לקבל בחזרה את חלקם באותה פעילות וכל הנובע ממנה.

<u>סנקציות החלות על הצדדים ותנאים להטלתן</u>

צד שלא שילם במועד את חלקו היחסי בהוצאות המשותפות, כולל מקדמות וריבית, או שלא השיג או שמר על בטחונות הנדרשים ממנו, ייחשב כצד מפר ("**צד מפר**").

החל מתום חמישה ימים מיום שניתנה לצד המפר הודעת הפרה, וכל עוד ההפרה נמשכת, לא יהיה הצד המפר זכאי, בין היתר, להשתתף באסיפות ועדת התפעול או להצביע בהן, לקבל מידע הנוגע לפעולות המשותפות ולהעביר את זכויות ההשתתפות שלו או חלק מהן למעט לצדדים לא-מפרים.

כל צד שאיננו צד מפר ("**צד לא מפר**") חייב לשאת בחלקו היחסי (כפי חלקו לעומת חלקם של כל הצדדים הלא מפרים האחרים) בסכום שבהפרה (למעט ריבית), ולשלם סכום זה למפעיל בתוך עשרה ימים ממועד קבלת הודעה בגין ההפרה, ואם לא יעשה כן יהפוך הוא עצמו להיות צד מפר.

כל עוד נמשכת ההפרה, הצד המפר לא יהיה זכאי לקבל את החלק לו הוא זכאי בתפוקה, וחלק זה יהיה לקניינם של הצדדים הלא-מפרים והם יהיו רשאים, תוך נקיטת ההליכים המפורטים בהסכם, לגבות מתוכו את המגיע להם עד לתשלום מלא של הסכום שבהפרה (כולל הקמת קרן רזרבית). כל סכום עודף ישולם לצד המפר וכל סכום חסר יישאר חוב של הצד המפר לצדדים הלא-מפרים.

אם הצד המפר לא יתקן את ההפרה בתוך 90 יום מתאריך הודעת ההפרה, אזי מבלי לפגוע בכל זכות אחרת שתהיה לצדדים הלא מפרים על-פי ה- JOA, לכל צד לא-מפר

תהיה האופציה (הניתנת להפעלה בכל עת עד לתיקון מלא של ההפרה) לדרוש מהצד המפר לפרוש לחלוטין מה-JOA ומנכסי הנפט. אם מומשה אופציה זו, במועד שליחת ההודעה בדבר מימוש האופציה, ייחשב הצד המפר כמי שהעביר את כל זכויות ההשתתפות שלו לצדדים הלא-מפרים, והוא יהיה חייב, ללא עיכוב, לחתום על כל מסמך ולעשות את כל הדרוש על-פי הדין כדי לתת תוקף להעברת הזכויות האמורה, ולהסיר כל עכבון או שיעבוד שיחולו על הזכויות כאמור. זכויות ותרופות הצדדים הלא-מפרים עקב הפרה כאמור הינן בנוסף לכל זכויות ותרופות אחרות שתעמודנה לצדדים הלא מפרים, על-פי הדין, דיני יושר או אחרת.

עקרון יסודי של ה-JOA הוא שכל צד חייב לשלם במועד את חלקו היחסי (בהתאם לשיעור השתתפותו בנכסי הנפט) בכל הסכומים המגיעים ממנו על-פי ה-JOA. לפיכך, כל צד שהפך להיות צד מפר מוותר על טענות קיזוז ולא יהיה רשאי להעלותן כלפי הצדדים הלא-מפרים אשר הפעילו נגדו את ההליכים הקבועים ב-JOA בגין אי תשלום הסכומים המגיעים ממנו במועד.

<u>העברת זכויות</u>

העברת זכויות ההשתתפות של צד בנכסי הנפט, כולן או חלקן, תהיה תקפה רק אם ענתה על כל התנאים של ה-JOA, הכוללים, בין השאר, את התנאים הבאים:

א) פרט למקרה שצד מעביר את כל זכויות ההשתתפות שלו בנכסי הנפט, לא תיעשה העברת זכויות אשר על-פי תוצאתה יישארו בידי המעביר או הנעבר זכויות השתתפות של פחות מ-10% בנכסי הנפט או ב-JOA.

ב) על אף ההעברה, יישאר הצד המעביר חייב כלפי הצדדים האחרים ל-JOA בגין כל החיובים, פיננסיים ואחרים, אשר היו מוקנים, הבשילו או נצברו על-פי נכסי הנפט או ה-JOA לפני מועד ההעברה כולל, מבלי להגביל, כל הוצאות שאושרו על-ידי ועדת התפעול לפני שהצד המעביר נתן הודעה בדבר העברת הזכויות המוצעת לצדדים האחרים להסכם.

ג) לנעבר לא תהיינה זכויות על-פי נכסי הנפט או על-פי ה-JOA, עד אשר (א) קיבל את האישור הממשלתי הדרוש וסיפק את הערבויות הנדרשות על-ידי הממשלה או על-פי תנאי נכסי הנפט; (ב) התחייב במפורש במסמך בכתב לשביעות רצון הצדדים האחרים לבצע את התחייבויות המעביר על-פי תנאי נכסי הנפט וה-JOA לגבי זכויות ההשתתפות המועברות אליו; ו- (ג) כל הצדדים האחרים הסכימו בכתב להעברה. הצדדים יהיו רשאים להמנע ממתן אישורם רק אם הנעבר לא הראה לשביעות רצונם הסבירה שיש לו את היכולת לקיים את חובות התשלום שלו לפי החזקות וה-JOA ויכולת טכנית לתרום לתכנון וביצוע הפעילות המשותפת).

אולם, במקרה של העברה לגוף קשור, לא נדרשת הסכמת יתר הצדדים בכפוף לכך שהצד המעביר נותר אחראי לכך שהגוף הנעבר ממלא את מלוא התחייבויותיו.

ד) אין באמור לעיל כדי למנוע מצד ל-JOA לשעבד כל או חלק מזכויות ההשתתפות שלו כבטוחה למימון, בכפוף לכך שאותו צד יישאר אחראי לכל ההתחייבויות הנוגעות לזכות האמורה. השעבוד יהיה כפוף לכל אישור ממשלתי שיידרש

וייעשה במפורש כמשני (Subordinated) לזכויות של הצדדים האחרים לפי ה-JOA.

ה) כל העברת זכויות השתתפות של צד בנכסי הנפט, כולן או חלקן, (למעט העברה לצד קשור או שעבוד הזכויות כמפורט לעיל) תהא כפופה למתן הודעה לצדדים האחרים, בה יגלה המעביר לצדדים האחרים את תנאי העסקה הסופיים ויעניק להם זכות סירוב ראשונה. עם מסירת ההודעה כאמור, תעמוד לכל אחד מהצדדים האחרים הזכות לרכוש את זכויות ההשתתפות נשוא העסקה מהמעביר באותם תנאים (וללא כל הסתייגות) על ידי מתן הודעה נגדית בתוך 30 ימים ממסירת ההודעה. במקרה שיותר מצד אחד מודיע בדבר כוונתו לממש את זכות הסירוב הראשונה, מכירת הזכויות תתבצע באופן יחסי לשיעור זכויות ההשתתפות של אותם צדדים.

<u>שינוי שליטה</u>

במקרה של שינוי שליטה אצל אחד הצדדים יספק אותו צד ליתר הצדדים: (א) את כל האישורים הממשלתיים הנדרשים, וכן הערבויות הנדרשות על-ידי הממשלה; ו-(ב) יספק לצדדים האחרים בטוחות ביחס ליכולת הפיננסית לעמוד בהתחייבויות על-פי ההסכם. בנוסף, על הצד שאצלו מתבצע שינוי השליטה למסור הודעה על שינוי השליטה לצדדים האחרים ("**ההודעה**").

בסעיף זה, "שינוי שליטה" פירושו – כל שינוי ישיר או עקיף בשליטה של צד (לרבות בדרך של מיזוג, מכירת מניות, אינטרסים אחרים או דרך אחרת) אשר שווי חזקות לוויתן שברשותו מהווה למעלה מ-50% משווי השוק של מלוא הנכסים של אותו צד.

ההודעה תכלול, בין היתר, את שווי השוק של זכויות השותף לפי הסכם ה-JOA, על סמך הסכום שקונה מרצון היה מוכן לשלם למוכר מרצון בעסקה הבלתי תלויה (arm's length transaction). עם מסירת ההודעה כאמור, תעמוד לכל אחד מהצדדים האחרים הזכות לרכוש את מלוא זכויות הצד שאצלו מתבצעת השליטה, בפרק זמן של 30 ימים ממסירת ההודעה, והרכישה תהיה בהתאם לתנאים ולגובה סכום הרכישה שנמסר. יצויין כי בהתאם לתנאים שנקבעו ב-JOA הצדדים האחרים יכולים לערער על השווי שנמסר בהודעה על שינוי השליטה.

במקרה שיותר מצד אחד מודיע כי ברצונו לממש את זכותו לרכוש את הזכויות כאמור, החלוקה תתבצע באופן יחסי לשיעור זכויות ההשתתפות של הצדדים.

<u>פרישה מה-JOA</u>

ה-JOA כולל הוראות המסדירות את נושא אפשרות הפרישה (Withdrawal), מלאה או חלקית, של צד מכל מה-JOA ומנכסי הנפט וקובעות את המקרים בהם הפרישה אפשרית, וזכויותיו וחובותיו של הצד הפורש כלפי הצדדים האחרים.

צד המבקש לפרוש מה-JOA ומנכסי הנפט חייב להודיע על החלטתו ליתר הצדדים, הודעה כאמור תהא בלתי מותנית ובלתי חוזרת מיד עם מסירתה,

תחת התנאים הקבועים ב-JOA (״**הודעת פרישה**״). בתוך 30 ימים מיום מסירת הודעת הפרישה יהיו יתר הצדדים ל-JOA זכאים למסור הודעת פרישה גם הם. במקרה שכל הצדדים מסרו הודעת פרישה, הצדדים יפעלו לנטישת שטח נכסי הנפט ולסיום ה-JOA ונכסי הנפט. במקרה שלא כל הצדדים מחליטים לפרוש כאמור לעיל, אזי הצדדים הפורשים ינקטו בכל הצעדים למען הפרישה מה-JOA ומנכסי הנפט והעברת זכויות ההשתתפות שלהם לצדדים שבחרו שלא לפרוש (״**הצדדים הנשארים**״) בהקדם האפשרי. העברת זכויות כאמור תהיה ללא כל תמורה, כאשר הצדדים הפורשים יישאו בכל ההוצאות המתחייבות מעצם פרישתם כאמור לעיל, למעט אם הוחלט אחרת. העברת הזכויות לצדדים הנשארים תתחלק בהתאם לשיעור זכויות השתתפותיהם.

<u>זכויות וחובות לגבי הפקה</u>

לכל צד יש את הזכות והחובה לקחת את חלקו בהידרוקרבונים שהופקו מהחזקות, אלא אם יוסכם אחרת.

<u>הדין החל ויישוב סכסוכים</u>

ה- JOA כפוף לחוקי אנגליה ווילס. סכסוך יוכרע במסגרת הליך בוררות בהתאם לכללי הבוררות של בית המשפט הבינלאומי לבוררויות בלונדון (LCIA).

8.1.12 <u>עתודות, משאבים מותנים ומשאבים מנובאים בחזקות לוויתן</u>

א) <u>עתודות בשטח חזקות לוויתן</u>

עם קבלת החלטת השקעה סופית כאמור לשלב הראשון של פרויקט ההרחבה כמפורט בסעיף 8.1.6ב)2 לעיל, התקיימו ההתניות (contingencies) הנוגעות לחלק מהמשאבים המותנים במאגר לוויתן, כך שמרבית המשאבים המותנים הללו סווגו כעתודות על-ידי מעריך המשאבים, חברת Netherland, Sewell & Associates Inc. (להלן: ״**NSAI**״ או ״**המעריך**״).

יובהר כי, אומדן הכמות הניתנת להפקה מהמאגר לאורך חייו (קרי, עתודות + משאבים + כמות שהופקה בפועל) באומדן הטוב ביותר (2P) עומדת על כ-22.4 TCF, בדומה לאומדן שבדוח המשאבים שפורסם בטרם השינוי.

לפרטים בדבר עתודות ומשאבים מותנים בשטח חזקות לוויתן והתזרים המהוון הנובע מהעתודות ומחלק מהמשאבים המותנים בחזקות לוויתן, נכון ליום 31.12.2025 ראו דוח המשאבים ליום 31.12.2025, אשר המידע הכלול בו מובא בזאת על דרך ההפניה. נכון למועד פרסום הדוח, לא חל שינוי בפרטים הנ״ל.

<u>בנספח א׳</u> לפרק זה מצורפת הסכמת NSAI להכללת הדוח האמור בדוח זה וכי לא חלו שינויים מהותיים.

להלן טבלה הכוללת נתוני הפקה של גז טבעי מפרויקט לוויתן בשנים 2024-2025 [29,28]

	שנת 2024		שנת 2025		רבעון 4 2025	
	גז טבעי	קונדנסט	גז טבעי	קונדנסט	גז טבעי	קונדנסט
סה"כ תפוקה (המשויכת למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות) בתקופה (ב-MMSCF לגז טבעי ובאלפי חביות לקונדנסט)	59,350.09	84.21	57,711.76	128.51	14,960.52	31.87
מחיר ממוצע ליחידת תפוקה (המשויך למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות) (דולר ל-MCF ולחבית)	6.24	65.87	5.69	52.71	5.52	48.90
תמלוגים (כל תשלום שנגזר מתפוקת הנכס המפיק לרבות מההכנסה ברוטו מנכס הנפט) ממוצעים ששולמו ליחידת תפוקה (המשויכים למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות) (דולר ל-MCF ולחבית) – מדינה	0.69	7.28	0.63	5.83	0.61	5.41
תמלוגים (כל תשלום שנגזר מתפוקת הנכס המפיק לרבות מההכנסה ברוטו מנכס הנפט) ממוצעים ששולמו ליחידת תפוקה (המשויכים למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות) (דולר ל-MCF ולחבית) – צדדים שלישיים ובעלי עניין	0.44	4.66	0.40	3.73	0.39	3.46
עלויות הפקה ממוצעות ליחידת תפוקה (המשויכות למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות) (דולר ל-MCF ולחבית)[30,31]	0.92	6.98	0.83	6.82	0.85	8.20
תקבולים נטו ממוצעים ליחידת תפוקה (המשויכים למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות) (דולר ל-MCF ולחבית)	4.19	46.95	3.83	36.33	3.67	31.83
שיעור אזילה בתקופה המדווחת ביחס לסך כמויות הגז/הקונדנסט בפרוייקט (ב-%)	2.61		2.43		0.51	

ב) משאבים מנובאים (פרוספקטיביים) בחזקות לוויתן

בעקבות ניתוח של עיבוד מחדש של סקרים סיסמיים שבוצע בשנת 2019 ועל בסיסו, נערך עבור השותפות ע"י NSAI דוח משאבים מנובאים בחזקות לוויתן,

---

[28] הנתונים המובאים בטבלה לעיל ביחס לשיעור המשויך לבעלי הזכויות ההוניות של השותפות במחיר ממוצע ליחידת תפוקה, בתמלוגים ששולמו, בעלויות ההפקה ובתקבולים נטו, עוגלו עד שתי ספרות אחרי הנקודה העשרונית.

[29] הנתונים המובאים בטבלה ביחס להפקת הקונדנסט, אינם כוללים כמויות נוספות של קונדנסט אשר הופקו ללא תמורה. העלויות וההוצאות בקשר עם הכמויות הנוספות של הקונדנסט כאמור יוחסו לעלויות הפקת הגז הטבעי.

[30] הנתונים כוללים עלויות הפקה שוטפות בלבד ואינם כוללים את עלויות החיפוש והפיתוח של המאגר, ותשלומי מס אשר ישולמו בעתיד על-ידי השותפות.

[31] עלויות ההפקה הממוצעות ליחידת תפוקה של גז טבעי כוללות עלויות בגין הולכת הגז הטבעי באמצעות מערכת ההולכה של נתג"ז אל נקודת הקבלה של EMG באשקלון, אל נקודת הקבלה בגבול ירדן, וכן עלויות הולכה באמצעות מערכת ההולכה האזורית אל נקודת המסירה בעקבה שבירדן, וזאת לצורך אספקת הגז למצרים, בסך של כ- 158.5 מיליון דולר, כ- 115.7 מיליון דולר וכ- 25.3 מיליון דולר (100%), בשנת 2024, בשנת 2025 וברבעון הרביעי של שנת 2025, בהתאמה. כמו כן, עלויות ההפקה הממוצעות ליחידת תפוקה של קונדנסט כוללות עלויות בגין הולכת הקונדנסט באמצעות צנרת קצא"א, בסך של כ- 1.8 מיליון דולר, כ-3.3 מיליון דולר וכ- 1.0 מיליון דולר (100%), בשנת 2024, בשנת 2025 וברבעון הרביעי של שנת 2025, בהתאמה.

על-פי כללי המערכת לניהול משאבי פטרוליום (SPE-PRMS) אשר פרטיו מפורטים להלן. נכון למועד פרסום הדוח, לא חל שינוי בפרטים להלן.

יצוין כי, במהלך שנת 2025 קיימו שותפי לוויתן מספר פגישות לבחינת הפרוספקטיביות של השכבות העמוקות בשטח החזקות, והוחלט לקדם ביצוע סקר סיימי 3D במהלך המחצית השנייה של 2026, שמטרותיו העיקריות הן דימות ואפיון השכבות של שדה הגז המפיק, וכן של המטרות העמוקות.

1. <u>נתוני כמויות</u>

על-פי דוח המשאבים, נכון ליום 31.12.2024, המשאבים המנובאים המיוחסים לחזקות לוויתן הינם, כמפורט להלן:

מטרה	הסתברות	סה"כ (100%) בנכס הנפט (Gross)		סה"כ חלק השותפות (Gross)[32]	
		גז (BCF)	נפט (MMBBL)	גז (BCF)	נפט (MMBBL)
מבנה קרבונטי מזוזואי	האומדן הנמוך (Low Estimate)	25.4	26.6	3.8	4.0
	האומדן הטוב ביותר (Best Estimate)	161.0	155.3	24.2	23.3
	האומדן הגבוה (High Estimate)	826.8	766.6	124	115
תעלה מהקרטיקון התחתון	האומדן הנמוך (Low Estimate)	45.2	47.3	6.8	7.1
	האומדן הטוב ביותר (Best Estimate)	229.2	223.9	34.4	33.6
	האומדן הגבוה (High Estimate)	886.8	813.7	133	122.1

2. בדוח המשאבים ציינה NSAI, בין היתר, מספר הנחות והסתייגויות ובכלל זה כי: (1) NSAI לא ביקרה בשדה הנפט; (2) NSAI לא בחנה חשיפה הנובעת מענייני איכות הסביבה. יחד עם זאת, צוין כי נכון למועד דוח המשאבים, לא ידוע לה על חבות אפשרית בנוגע לענייני איכות הסביבה העלולה להשפיע באופן מהותי על כמות המשאבים המוערכת בדוח המשאבים או על מסחריותם. כמו כן, NSAI מציינת כי דוח המשאבים אינו כולל ניתוח כלכלי של המאגר, וכי בהתבסס על פיתוח של מאגרים דומים, ובהנחה כי יהיה בנכס הנפט ממצא, המשאבים המנובאים בקטגוריית האומדן הטוב ביותר הינם בעלי סיכוי סביר להפקה כלכלית.

3. דוח המשאבים הוכן על בסיס סקרים סייסמיים 3D שבוצעו בשנים 2009 ו- 2010 על-ידי חברת Petroleum Geo-Services ושעובדו מחדש במהלך השנים 2017-2019 על-ידי חברת WesternGeco, וכן על בסיס נתונים שנאספו בקידוחי לוויתן 1 ובמידע מקידוחים ומשדות נפט וגז דומים ו/או סמוכים (לרבות מאגר "זור" אשר התגלה במצרים).

[32] לפני תשלום תמלוגים.

4. <u>להלן הפרמטרים הבסיסיים ששימשו לחישוב התרחישים השונים</u>:

Parameter	מבנה קרבונטי מזוזואי			תעלה מהקרטיקון התחתון		
	Low Estimate	Best Estimate[33]	High Estimate	Low Estimate	Best Estimate[34]	High Estimate
Gross Rock Volume (Acre-feet)	370,734		16,051,915	660,818		17,297,896
Net-to-Gross Ratio (Decimal)	0.20	0.50	0.80	0.20	0.50	0.80
Porosity (Decimal)	0.10	0.15	0.25	0.12	0.17	0.22
Oil Saturation (Decimal)	0.45	0.65	0.85	0.55	0.65	0.75
Average Producing Gas-Oil Ratio (SCF/STB)	200		2,200	200		2,200
Initial Oil Formation Volume Factor (RB/STB)	2.20		1.10	2.20		1.10
Oil Recovery Factor (Decimal)	0.15		0.45	0.15		0.45
Average Gross Thickness (feet)	257		818	143		773
Area (Acres)	1,443		19,619	4,628		22,380

5. <u>הסיכונים המשמעותיים הכרוכים בתהליך</u>: הסיכונים המשמעותיים הכרוכים בקידוח למטרות העמוקות בחזקות לוויתן הינם בעיקרם סיכונים טכניים תפעוליים וגיאולוגיים, ובכלל זה קשיים בהגעה לשכבות המטרה ובביצוע הקידוח, בין היתר, במהלך הרצת לוגים ובביצוע מבחני הפקה, ככל שיהיו. אף במקרה שהפעולות הטכניות התפעוליות יושלמו ללא תקלות ושהקידוח יגיע לעומק המתוכנן ושיימצאו הידרוקרבונים בשכבות המטרה, קיימים סיכונים בהמשך התהליך הנדרש להגעה לממצא, בין היתר, שגודל המאגר ו/או תכונותיו לא יהיו טובים דיים בכדי להצדיק פיתוח כלכלי, עלויות וסיכונים הכרוכים בפיתוח הממצא ועוד. יצוין, כי אומדן המשאבים המנובאים וההסתברות להימצאות הידרוקרבונים, כפי שיפורט להלן, אינו השיקול היחיד בקבלת החלטת קידוח עמוק בשטח חזקות לוויתן, ונוספים לו שיקולים אחרים, דוגמת עומק המטרה, גודלה, מיקומה ביחס לשדה הגז המצוי בעומקים רדודים יותר, הסיכוי לפתחה במקרה של ממצא בהתאם להערכות הגודל והכלכליות וכיוצא באלו. לדיון בגורמי הסיכון הכרוכים בפעילות חיפושים ראו סעיף 28 להלן.

---

[33] הפרמטרים עבורם לא מצוין ערך של "best estimate" בטבלה, אינם מצוינים גם בדוח מעריך המשאבים, מאחר שאומדן המשאבים מבוסס על שיטות סטטיסטיות, שבהן, עבור פרמטרים שהתפלגותם היא לוג-נורמלית, אחידה או נורמאלית, אין משמעות ל"best estimate".

[34] הפרמטרים עבורם לא מצוין ערך של "best estimate" בטבלה, אינם מצוינים גם בדוח מעריך המשאבים, מאחר שאומדן המשאבים מבוסס על שיטות סטטיסטיות, שבהן, עבור פרמטרים שהתפלגותם היא לוג-נורמלית, אחידה או נורמאלית, אין משמעות ל"best estimate".

6. אומדן ההסתברות להצלחה של כל אחד מגורמי הסיכון הגיאולוגיים הכרוכים בתהליך החיפוש בקידוח האמור, ואומדן ההסתברות להמצאות הידרוקרבונים (נפט ו/או גז טבעי) הינם כדלקמן:

Parameter	מבנה קרבונטי (%)	תעלה קלאסטית (%)
Trap Integrity	40	45
Reservoir Quality	70	70
Source Evaluation	80	80
Timing / Migration	80	75
Probability of Geologic Success	18	19

(*) יודגש כי בדוח המשאבים הוערכה כל מטרה בנפרד ואין כל תלות בין המטרות.

7. <u>אומדן להסתברות לפיתוח לשם הפקה מסחרית</u>: נכון למועד דוח המשאבים, אין ביכולתה של השותפות ליתן אומדן סטטיסטי להסתברות לפיתוח המטרות לשם הפקה מסחרית. עם זאת, ניתן להעריך כי השוק הפוטנציאלי העיקרי למשאבים כאמור הוא השוק המקומי, האיזורי והבינלאומי. לפיכך, בוחנת השותפות חלופות שונות למסחור ההידרוקרבונים (ככל שיתגלו ושיופקו), ובכלל זה את האפשרות לייצוא הנפט ו/או והגז הטבעי, ככל שיתגלו, ומכירתם בשווקים המקומיים, האזוריים והבינלאומיים. כמו-כן, יצוין כי אם יתגלו במטרות הנ"ל או במי מהן כמויות נמוכות יחסית של גז טבעי ו/או נפט יתכן ופיתוח כלכלי יחייב פיתוח משותף של מספר ממצאים תוך ניצול תשתית אזורית.

8. <u>נימוקי השותפות אודות הבסיס לפרמטרים הבסיסיים ששימשו בחישוב התרחישים</u>: הפרמטרים ששימשו בחישוב האומדנים השונים מבוססים בעיקר על תוצאות סקרים סייסמיים תלת-ממדיים, על נתונים שנאספו בקידוחים באזור ובפרט בקידוח "לוויתן 1" וכן על ידע כללי ביחס לשכבות ולמאגרים דומים.

9. <u>התאמה בין נתוני הדוח לבין נתוני דוחות קודמים הנוגעים לנכס הנפט</u>

דוח המשאבים הקודם[35] עודכן בעקבות ממצאים שעלו במסגרת ניתוח של עיבוד הנתונים מחדש, אשר בוצע במהלך שנת 2019 ובעקבות תגלית ZOHR ותגליות נוספות באיזור אשר שינו את התפיסה הגיאולוגית של המבנים בשטח החזקה. על בסיס ממצאים אלו הוגדרו שתי מטרות חדשות: (1) מטרה מסוג מבנה קרבונטי מבודד; (2) מטרה מסוג תעלה תת-ימית קלאסטית, אשר הוגדרה חלף שתי המטרות העמוקות שהופיעו בדוח המשאבים הקודם (מניפות חול בים עמוק שמונחות על מדרון של הר תת ימי).

בדוח המשאבים הנוכחי עודכנו המשאבים בכלל האומדנים בשתי המטרות בכמויות זניחות, למעט כמויות באומדן הגבוה שבמטרה מסוג תעלה מהקרטיקון התחתון. יובהר כי, בהערכה המיטבית (2U) הכוללת את שתי

[35] דוח המשאבים הקודם, נכון ליום 31.12.2019, פורסם בדיווח מיידי של השותפות ביום 21.1.2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-007408).

המטרות, הופחתו הכמויות בשיעור זניח של כ - 3%. עוד יובהר כי, לא חל כל שינוי באומדן סיכויי ההצלחה של שתי המטרות

אזהרה – אין ודאות כי חלק כלשהו מהמשאבים האפשריים שצוינו אכן יתגלה; אם יתגלה, אין ודאות כי יהא זה אפשרי מבחינה מסחרית להפיק חלק כלשהו מהמשאבים; המידע הפרוספקטיבי אינו בגדר הערכה אודות עתודות ומשאבים מותנים אותם ניתן יהיה להעריך רק לאחר קידוח הניסיון, אם בכלל.

אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד – הערכות NSAI בדבר המשאבים המנובאים במטרות העמוקות הינן מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך. ההערכות הנ"ל מבוססות, בין היתר, על מידע גיאולוגי, גיאופיסי ואחר, שנתקבל מהקידוחים ומאת המפעילה, והינן בגדר הערכות והשערות מקצועיות בלבד של NSAI ואשר לגביהן לא קיימת כל וודאות. כמויות הגז הטבעי שיתגלו (אם יתגלו) ושיופקו בפועל (אם יופקו), עשויות להיות שונות מהותית מההערכות וההשערות הנ"ל, בין היתר, כתוצאה מתנאים תפעוליים וטכניים ו/או משינויים רגולטוריים ו/או מתנאי היצע וביקוש בשוק ו/או מהביצועים בפועל של המאגר. ההערכות וההשערות הנ"ל עשויות להתעדכן ככל שיצטבר מידע נוסף ו/או כתוצאה ממכלול של גורמים הקשורים בפרויקטים של חיפושים והפקה של נפט וגז טבעי. יתרה מכך, אין כל וודאות שבתום הבחינות שעורכת השותפות כמצוין לעיל, יוחלט על ביצוע סקר סייסמי נוסף ו/או יוחלט על ביצוע קידוח ו/או צירוף שותף אסטרטגי נוסף.

10. <u>חוות דעת של המעריך</u>

מצורף לדוח זה כ**<u>נספח ב'</u>** דוח משאבים מנובאים בחזקות לוויתן שהוכן על-ידי NSAI, נכון ליום 31.12.2024.

כמו כן, כ**<u>נספח א'</u>** לפרק זה מצורפת הסכמת NSAI להכללתו בדוח זה וכי לא חלו שינויים מהותיים.

11. <u>הצהרת הנהלה</u>

א) תאריך ההצהרה: 22 במרץ, 2026;

ב) ציון שם התאגיד: רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת;

ג) המוסמך להעריך את המשאבים בשותפות, שמו ותפקידו: ליגד רוטלוי, יו"ר דירקטוריון השותף הכללי;

ד) הרינו לאשר, כי נמסרו למעריך כל הנתונים הנדרשים לצורך ביצוע עבודתו;

ה) הרינו לאשר, כי לא בא לידיעתנו כל מידע המצביע על קיום תלות בין המעריך לבין השותפות;

ו) הרינו לאשר, כי למיטב ידיעתנו המשאבים שדווחו הם האומדנים הטובים והעדכניים ביותר הקיימים ברשותנו;

ז) הרינו לאשר, כי הנתונים שנכללו בדוח זה נערכו לפי המונחים המקצועיים המנויים בפרק ז' לתוספת השלישית לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת התשקיף – מבנה וצורה), התשכ"ט-1969, ובמשמעות הנודעת להם ב- Petroleum Resources Management System (2018) כפי שפרסמו איגוד מהנדסי הפטרוליום (SPE), האיגוד האמריקאי של גיאולוגים בתחום הפטרוליום (AAPG), המועצה העולמית לפטרוליום (WPC) ואיגוד מהנדסי הערכת הפטרוליום (SPEE), כתוקפם בעת פרסום דוח המשאבים;

ח) הרינו לאשר, כי לא נעשה שינוי בזהות המעריך שביצע את הגילוי בדבר העתודות או המשאבים המותנים האחרון שפורסם על-ידי השותפות.

_____

ליגד רוטלוי, יו"ר דירקטוריון השותף הכללי

8.2 **<u>רישיונות 27, 28, 36, 37, 70 ו-74 – רשיונות מקבץ G</u>**

8.2.1 ביום 16.7.2023 הגישה השותפות, ביחד עם החברות ENI East Med (להלן: "**ENI**") ו-DANA PETROLEUM (East Med) LIMITED (להלן: "**דנה פטרוליום**"), הצעה במסגרת ההליך התחרותי הרביעי לקבלת רשיונות לחיפושי גז טבעי במימי ישראל אשר פורסם על ידי משרד האנרגיה. ביום 29.10.2023 התקבלה אצל השותפות הודעה מאת הממונה לפיה השותפות, יחד עם שותפותיה כאמור, זכו במסגרת ההליך התחרותי הרביעי (להלן: "**המכרז**"), ברישיונות 27, 28, 36, 37, 70 ו-74 (מקבץ G) (להלן יחדיו: "**רישיונות מקבץ G**"). לפרטים אודות הודעת הממונה על הזכיה במכרז ראו דוח מיידי מיום 30.10.2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-099313).

רישיונות מקבץ G הינם רישיונות ימיים המצויים בים התיכון.

8.2.2 לפרטים אודות הזכיה במכרז, השותפים בקונסורציום כפי שפורטו בהצעה למכרז ופרטי רישיונות מקבץ G, ראו דוח זימון אסיפה כללית מיוחדת אשר על סדר יומה, בין היתר, אישור השתתפות בפעולות חיפושי נפט וגז, פיתוחם והפקתם בשטח רישיונות מקבץ G ותיקון הסכם השותפות בהתאם מיום 20.11.2023 (מספר אסמכתא 2023-01-125889) וכן דוח מיידי בדבר תוצאות האסיפה מיום 12.12.2023 (מספר אסמכתא 2023-01-112753). המידע המובא בדוחות המיידיים האמורים מובא בזאת על דרך ההפניה. לעניין ערבויות שהועמדו על ידי השותפות ראו ביאור 8ה. לדוחות הכספיים להלן.

8.2.3 עקב הימשכות מלחמת התקומה והמצב הביטחוני בישראל בשנים 2024 ו- 2025 התעכב הליך הנפקת הרשיונות. ביום 31.10.2025 הודיעה ENI, אשר צפויה היתה לשמש כמפעילה ברשיונות מקבץ G, לממונה ולשאר חברי הקונסורציום אשר ניגשו יחד למכרז על החלטתה לפרוש מהקונסורציום. מאז הודעת ENI כאמור השותפות ודנה פטרוליום פועלות לקבלת רישיונות מקבץ G מאת הממונה במבנה החזקות אחר, והכל בכפוף לאישורים הדרושים על פי כל דין. דנה פטרוליום, אשר אושרה

בעבר על ידי הממונה לשמש כמפעיל בישראל, הודיעה לשותפות על נכונותה ומחויבותה להישאר בקונסורציום ולהמשיך בהליך קבלת הרשיונות.

יצוין כי השותפות בוחנת את סכום הפיצוי שיהיה על ENI לשלם בגין פרישתה מהקונסורציום כאמור.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים טרם התקבלו הרישיונות מאת הממונה ואין וודאות לקבלתם.

8.3 **<u>פעילות שהופסקה -</u>**

<u>רשיון ערן</u>

לשותפות היו זכויות בשיעור של 15% ברישיון 353/ערן ("**רישיון ערן**"), אשר פקע ביום 14.6.2013. השותפים הנוספים ברישיון ערן במועד פקיעתו היו שברון (39.66%), המפעילה בנכס הנפט, וניו-מד (45.34%). ביום 30.3.2019 הגיעו השותפים לרשיון ערן ביחד עם משרד האנרגיה להסדר גישור, במסגרתו הסכימו שחלוקתו של מאגר הגז בין החלק שבשטח חזקת תמר (תמר SW) לבין השטח ברישיון ערן תהא ביחס של 78:22 (היינו 78% בחזקת תמר ו- 22% ברישיון ערן) (על דעת השותפים בחזקת תמר) והחלוקה בין המדינה לשותפים בהחזקה ברישיון ערן תהיה ביחס של 76:24 (היינו 76% למדינה ו- 24% לשותפים ברישיון ערן עובר לפקיעתו). ביום 11.4.2019 ניתן תוקף של פסק דין להסדר הגישור האמור. ככל הידוע לשותפות, שותפי תמר הגיעו עם המדינה להסדר, לפיו, בין היתר, בכפוף להתקיימותם של תנאים מתלים, שותפי תמר ישלמו למדינה תמלוג על בשיעור של 5.9% בגין הכנסותיהם שינבעו מהגז המופק ממאגר תמר SW ולפי שווי השוק על פי הבאר, וזאת מבלי שהוסדרו במקביל גם זכויות השותפות בהתאם להסדר הגישור ולפסק הדין שניתן לו תוקף. בעקבות כך, פועלת השותפות ביחד עם ניו מד מול שותפי תמר והמדינה על מנת ליישם את הסדר הגישור, בשים לב לתנאיו ותוך עמידה בהם והצדדים מקיימים משא ומתן לצורך הגעה להסדר מוסכם.

<u>חלק ד' - עניינים הנוגעים לפעילות השותפות בכללותה</u>

9. <u>מוצרים</u>

9.1 <u>גז טבעי</u>

הגז הטבעי שנתגלה במאגר לוויתן הינו קל ויבש, ומורכב רובו ככולו מגז מתאן. ככזה, הטיפול הנדרש בכדי להעבירו אל הלקוחות הינו מינימלי. ככלל, ניתן להוביל גז טבעי בשלוש דרכים עיקריות: (א) באמצעות צנרת; (ב) באמצעות הנזלתו (קרי, להופכו לנוזל) על-ידי קירורו לטמפרטורה של 161 מעלות צלסיוס מתחת לאפס, כך שנפחו קטן פי 600 (LNG); ו- (ג) באמצעות דחיסתו, כך שנפחו מצטמצם פי 100 (CNG). גז נוזלי (LNG) ניתן לאחסן ולהוביל בכמויות גדולות ולמרחקים גדולים באמצעות מיכליות ייעודיות ובדרך כלל באמצעות אוניות שינוע יעודיות, גז דחוס (CNG) ניתן כיום לאחסן ולהוביל בכמויות קטנות משמעותית מגז נוזלי וניתן לשנע למרחקים קצרים יותר באמצעות מיכליות ייעודיות.

לפרטים אודות משק הגז המקומי לרבות התפתחות ושינויים בו ראו סעיף 6 לעיל. לפרטים אודות ייצוא הגז הטבעי ומכירתו בשוק הבינלאומי ראו סעיף 11.2 להלן.

9.2 <u>קונדנסט</u>

במהלך הפקת הגז הטבעי ממאגר לוויתן מופק גם קונדנסט, שהינו תוצר טבעי של תהליך העיבוי של הגז הטבעי. הקונדנסט משמש כתוסף/חומר גלם בייצור תזקיקי נפט או כחומר בעירה בתעשיות כבדות (כגון בתי זיקוק ותעשיות מלט). יצוין כי כמות הקונדנסט המופקת נגזרת מכמות הגז הטבעי אשר מופקת (מספר חביות בודדות של קונדנסט לכל מיליון רגל מעוקב MMSCF של גז טבעי) וזה משתנה במהלך שנות ההפקה. לפרטים בדבר התקשרות בהסכמים לאספקת קונדנסט מפרויקט לוויתן ראו ביאור 25ג' לדוחות הכספיים וסעיף 10 להלן.

10. **<u>לקוחות</u>**

השותפות ביחד עם שותפי לוויתן, מספקת גז טבעי המופק ממאגר לוויתן ללקוחות שונים כמפורט להלן, הן בשוק המקומי והן ביצוא למצרים וירדן. כמו כן, מוכרת השותפות קונדנסט לבז"א ומספקת קונדנסט לבז"ן. במקביל, ממשיכה השותפות לנהל משאים ומתנים בשלבים שונים עם לקוחות פוטנציאליים נוספים בשוק המקומי ובשווקי היצוא.

10.1 <u>שוק מקומי</u>: נכון למועד פרסום הדוח, השותפות יחד עם יתר שותפי לוויתן קשורה במגוון של הסכמי אספקת גז טבעי ליצרני חשמל פרטיים ולחברת החשמל, ללקוחות תעשייתיים, לחברות שיווק של גז טבעי, וכן בהסכמי אספקת קונדנסט לבז"ן ולבז"א. שותפי לוויתן התקשרו במהלך שנת 2025 ועד לסמוך למועד זה במספר הסכמים עם לקוחות שונים בשוק המקומי לאספקת גז טבעי על בסיס מזדמן (SPOT) ובהיקפים שאינם מהותיים. למועד פרסום הדוח, שותפי לוויתן ממשיכים לקיים משאים ומתנים עם לקוחות פוטנציאליים נוספים.

10.2 <u>ייצוא</u>: נכון למועד פרסום הדוח, השותפות ביחד עם יתר שותפי לוויתן, מייצאת גז טבעי ל-NEPCO בירדן כמפורט בסעיף 10.4.4א) להלן ולבלו אושן במצרים כמפורט בסעיף 10.4.4ב) להלן. כמו כן, נחתמו שני הסכמי ייצוא עם לקוחות נוספים בירדן, האחד עם חברת פאג'ר, שהיא חברת ההולכה של ירדן והשני עם חברות תעשייתיות (Arab Potash Company ו- Jordan Bromine Company).

בנוסף על כך, במסגרת קידום פיתוח הרחבת לוויתן, ביום 7.8.2025 התקשרו שותפי לוויתן עם בלו אושן בתיקון להסכם הייצוא למצרים כמפורט בסעיף 10.4.4ב) להלן, להגדלת הכמות החוזית הכוללת בשתי מנות בהיקף כולל של כ-131 BCM. כמו כן בוחנת השותפות, ביחד עם יתר שותפי לוויתן, אפשרויות שונות נוספות למסחור הגז הטבעי ממאגר לוויתן, בעיקר ללקוחות בשווקים האזוריים. לפרטים ראו סעיף 8.1.6 לעיל.

10.3 <u>לקוחות עיקריים</u>: NEPCO ובלו אושן הם הלקוחות הגדולים ביותר של השותפות, ולפיכך ביטול ההסכמים בין שותפי לוויתן לבין NEPCO ו/או בלו אושן, או השהייה לתקופה מהותית של אספקת הגז על-פי ההסכמים או אי-קיומם של ההסכמים האמורים, עשויים להשפיע באופן מהותי על פעילות השותפות והכנסותיה העתידיות. התיקון להסכם הייצוא למצרים, כאמור בסעיף 10.2 לעיל, צפוי להגדיל בצורה משמעותית את התלות של השותפות מהכנסות ממכירת גז לחברת בלו אושן וזאת לתקופת ארוכה, אולם, יחד עם זאת, ככל שיורחב מעגל הלקוחות של השותפות, הן בשוק המקומי והאזורי והן בשוק הבינלאומי וכמות הגז הטבעי שתסופק ממאגר לוויתן תגדל, עשויה התלות של השותפות לקטון.

הכנסות השותפות ממכירות גז מפרויקט לוויתן ל- NEPCO ובלו אושן בשנת 2025 היוו כ-29% וכ-54% מסך הכנסותיה, בהתאמה. יתרת הכנסות השותפות בשנת 2025 היתה בעיקר מלקוחות במשק המקומי.

10.4 <u>הסכמים למכירת גז טבעי</u>

להלן פרטים תמציתיים בדבר ההסכמים לאספקת גז טבעי על בסיס מחייב מפרויקט לוויתן (להלן: "**הסכמים מחייבים**") שנחתמו על-ידי השותפות, יחד עם יתר שותפי לוויתן, ושהינם בתוקף במועד אישור הדוח. לפרטים נוספים אודות הסכמים בהם התקשרה השותפות, ראו גם ביאור 25ג לדוחות הכספיים.

10.4.1 להלן טבלה המציגה פרטים תמציתיים בדבר ההסכמים המחייבים למכירת גז טבעי של שותפי לוויתן, נכון למועד פרסום הדוח[36]:

	שנת תחילת אספקה	תקופת ההסכם[37]	כמות חוזית מירבית כוללת לאספקה[38] (BCM)	הכמות הכוללת שסופקה עד ליום 31.12.2025 (BCM)	בסיס ההצמדה העיקרי למחיר הגז
יצרני חשמל פרטיים[39]	2020, או מועד מאוחר יותר כפי שנקבע בהסכם	ההסכמים הם לטווח בינוני וארוך של 9 עד 25 שנים. חלק מההסכמים מעניקים לכל אחד מהצדדים אופציה להארכת ההסכם במידה ולא נרכשת הכמות הכוללת הקבועה בהסכם.	כ- 17.1	כ- 4.4	נוסחת ההצמדה של מחיר הגז מבוססת במרבית ההסכמים על מחירי החשמל (תעריף ייצור החשמל ותעריף תעו"ז), וכוללת "מחיר רצפה".
לקוחות תעשייתים	2020 או במועד מאוחר יותר כפי שנקבע בהסכם	ההסכמים הם לתקופה של עד 15 שנה.	כ- 4.1	כ- 0.75	נוסחת ההצמדה בהסכמים אלו מבוססת בחלקה על מדד התעו"ז, תעריף ייצור החשמל, מדד המחירים לצרכן האמריקאי, מחיר הברנט ומרווח זיקוק הנפט. כל נוסחאות המחיר כאמור כוללות "מחיר רצפה". קיימת הצמדה חלקית גם למדד מרווח הזיקוק ולתעריף התעו"ז.
הסכם ייצוא – NEPCO	2020	כ-15 שנים. בהסכם נקבע כי במקרה שהרוכשת לא תרכוש את הכמות החוזית הכוללת בתקופה הבסיסית, תוארך תקופת האספקה הבסיסית בשנתיים נוספות.	כ- 45	כ- 15.5	נוסחת ההצמדה מבוססת על הצמדה למחירי הברנט (Brent) וכוללת "מחיר רצפה"
הסכם ייצוא – בלו אושן	2020	כ-15 שנים. ב בהסכם נקבע כי במקרה שהרוכשת לא תרכוש את הכמות החוזית הכוללת, תקופת האספקה תוארך בתקופה של עד שנתיים נוספות.	כ- 60	כ- 29.7	נוסחת ההצמדה מבוססת על הצמדה למחירי הברנט (Brent) וכוללת "מחיר רצפה". ההסכם כולל מנגנון לעדכון המחיר בשיעור של עד 10% (תוספת או הפחתה) לאחר השנה החמישית ולאחר השנה העשירית של ההסכם בהתקיים תנאים מסוימים הקבועים בהסכם. יצוין כי, הצדדים החליטו בהסכמה שלא לעדכן את המחיר לאחר השנה החמישית להסכם.
תיקון הסכם	מנה ראשונה במהלך שנת 2026;	כ- 15 שנים. בהסכם נקבע כי במקרה שהרוכשת לא תרכוש את הכמות החוזית הכוללת,	עבור המנה הראשונה כ- 20; עבור המנה השניה כ- 110.	לא סופק גז טבעי בהתאם לתיקון להסכם בשנת 2025.	נוסחת ההצמדה מבוססת על הצמדה למחירי הברנט

[36] הנתונים בטבלה אינם כוללים הסכמים לאספקת גז טבעי מפרויקט לוויתן שהינם על בסיס מזדמן.

[37] במרבית ההסכמים, תקופת ההסכם עשויה להסתיים במועד בו סופקה ללקוחות הכמות החוזית הכוללת הקבועה בהסכם.

[38] כמות זו הינה הכמות הכוללת אותה התחייבו שותפי לוויתן לספק ללקוחות במשך תקופת ההסכמים (לפרטים בדבר צבר ההזמנות ראו סעיף 12 להלן). יצוין כי במספר הסכמים לא נקובה כמות חוזית כוללת לאספקה.

[39] במסגרת זו נכללת התקשרות בהסכם שנחתם בחודש מאי 2024 בין שותפי לוויתן לבין אשכול אנרגיות כוח בע"מ, לאספקת גז טבעי בהיקף שנתי מצטבר של כ- 0.5 BCM, ולתקופת אספקה של עד 7.5 שנים, וכן התקשרות בהסכם שנחתם בחודש מאי 2025 בין שותפי לוויתן לבין .ICL Group Ltd, לאספקת גז טבעי לתקופה של כ- 5 שנים בהיקף כולל של כ- 0.75 BCM.

	שנת תחילת אספקה	תקופת ההסכם[37]	כמות חוזית מירבית כוללת לאספקה (BCM) [38]	הכמות הכוללת שסופקה עד ליום 31.12.2025 (BCM)	בסיס ההצמדה העיקרי למחיר הגז
הייצוא – בלו אושן	מנה שניה במהלך שנת 2029.	תקופת האספקה תוארך בתקופה של עד שנתיים נוספות.			(Brent) וכוללת "מחיר רצפה". התיקון להסכם כולל מנגנון לעדכון המחיר בשיעור של עד 10% (תוספת או הפחתה) כל 5 שנים החל מתחילת המנה השניה.
הסכמי ייצוא – לקוחות נוספים בירדן	הסכם אחד במהלך שנת 2025 והשני צפוי במהלך שנת 2026.	ההסכמים לטווח של 9 עד 15 שנים. בהסכמים נקבע כי במקרה שהרוכשת לא תרכוש את הכמות החוזית הכוללת, תקופת האספקה תוארך בעד שנה נוספת.	כ- 4.5 - 5	כ-0.03	נוסחת ההצמדה מבוססת על הצמדה למחירי הברנט (Brent) וכוללת "מחיר רצפה".
סה"כ			**כ- 261**	**כ- 50.4[40]**	

אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד – המידע המפורט בטבלה לעיל ביחס להיקפים הכספיים הכוללים של הסכמי האספקה, כמויות הגז הטבעי ותקופות האספקה, מהווה מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בסעיף 32א לחוק ניירות ערך, אשר אין כל ודאות כי יתממש, כולו או חלקו, והעשוי להתממש באופן שונה מהותית, וזאת עקב גורמים שונים שאינם בשליטת השותפות, לרבות עקב שינויים בהיקף, בקצב ובעיתוי צריכת הגז הטבעי על-ידי צרכני הגז, מימוש אופציות הניתנות ללקוחות בהסכמי האספקה ומועד מימושן וגורמים נוספים שאינם בשליטת השותפות.

10.4.2 <u>להלן טבלה הכוללת פילוח של הכנסות השותפות בשנים 2024 - 2025</u>:

שם הלקוח	שנת 2024		שנת 2025	
	סך הכנסות (במיליוני דולר)	ב-% מסך כל ההכנסות	סך הכנסות (במיליוני דולר)	ב-% מסך כל ההכנסות
בלו אושן	כ-232.6	כ-61.9	כ- 180.9	54.0%
NEPCO	כ-96.3	כ-25.6	כ- 96.9	28.9%
FAJR NG	-	-	כ- 0.8	0.2%
יצרני חשמל פרטיים וחברת החשמל	כ-36.6	כ-9.7	כ- 43.1	12.9%
לקוחות תעשיתיים וחברות שיווק	כ-4.8	כ-1.3	כ- 6.6	2.0%
קונדנסט	כ-5.5	כ-1.5	כ- 6.8	2.0%

10.4.3 <u>פרטים נוספים אודות ההסכמים המחייבים למכירת גז טבעי למשק המקומי שנחתמו על-ידי שותפי לוויתן</u>

א) בחלק מהסכמי מכירת הגז הטבעי ממאגר לוויתן למשק המקומי, התחייבו הרוכשות לרכוש או לשלם (Take or Pay) בעבור כמות שנתית מינימלית של גז טבעי בהיקף ובהתאם למנגנון שנקבע בכל הסכם אספקה ("**הכמות המינימלית**"). עוד קובעים הסכמים אלה מנגנון של צבירת יתרה בגין כמויות עודפות שנצרכו על-ידי הרוכשות בשנה כלשהי וניצולה להפחתת חובת הרוכשות לרכישת הכמות המינימלית כאמור לעיל במספר שנים לאחר מכן (מנגנון Carry Forward). כמו כן, נקבעו הוראות ומנגנונים המאפשרים לכל אחת מהרוכשות

[40] יצוין כי, הכמות הכוללת שסופקה מפרויקט לוויתן עד ליום 31.12.2025 (100%) (הן תחת ההסכמים המופיעים בטבלה והן תחת הסכמים שהסתיימו והסכמים על בסיס מזדמן) עומדת על כ-62.4 BCM. הסכומים בטבלה עשויים שלא להסתכם עקב הפרשי עיגול.

בהסכמים אלה, לאחר ששילמו בגין גז שלא צרכו עקב הפעלת מנגנון הכמות המינימלית לחיוב כאמור לעיל, לקבל גז ללא תשלום נוסף עד לכמות ששילמו בגין גז שלא צרכו. יצוין, כי השותפות, יחד עם יתר שותפיה במאגר לוויתן, מתקשרת מעת לעת גם בהסכמים לטווח קצר שאספקת הגז הטבעי על פיהם נעשית על-פי רוב על-פי בסיס מזדמן (Spot), ובמסגרתם המוכרות והרוכשות אינן מתחייבות לכל כמות מינימלית שהיא.

ב) בהתאם למתווה הגז, לכל אחת מהרוכשות בהסכמים שנחתמו עד ליום 13.6.2017 ולתקופה העולה על שמונה שנים, ניתנה אופציה להקטין את הכמות המינימלית, לכמות השווה ל-50% מהכמות השנתית הממוצעת אותה צרכה בפועל בשלוש השנים שקדמו למועד ההודעה על מימוש האופציה, בכפוף להתאמות כפי שנקבע בהסכם האספקה (להלן בסעיף זה: "**האופציה**"). עם הקטנת הכמות המינימלית יופחתו בהתאם יתר הכמויות שנקבעו בהסכם האספקה. במהלך השנים 2024 ו-2025 הודיעו 2 לקוחות על מימוש האופציה ובהתאם לתנאי האופציה, נכנסה ההפחתה לתוקפה במהלך השנים 2025 ו-2026, בהתאמה.

ג) לאחר קבלת אישור הייצוא החדש כמפורט בסעיף ו להלן בקשר עם התיקון להסכם היצוא למצרים, נחתמו הסכמים למכירה של גז טבעי על בסיס מזדמן (SPOT) עם לקוחות במשק המקומי, לתקופה של שנה אחת המאפשרים לאותם לקוחות לרכוש גז טבעי ממאגר לוויתן בהתאם למגוון אפשרויות של נוסחאות מחיר והצמדה לבחירת הלקוח בכל פרק זמן בתקופת החוזה וזאת בהתאם להתחייבות בעלי החזקות בלוויתן לממונה במסגרת אישור היצוא.

ד) הסכמי האספקה כוללים לעיתים תנאים מתלים כגון קבלת אישורים רגולטוריים או אישורים הנדרשים מצד הלקוחות בקשר עם ההסכם. נכון למועד הדוח התקיימו התנאים המתלים במרבית ההסכמים.

ה) במרבית הסכמי האספקה נקבעו הוראות נוספות, בין היתר, בנושאים הבאים: זכות לסיום ההסכם במקרה של הפרת התחייבות מהותית, זכות שותפי לוויתן לספק גז לרוכשות האמורות ממקורות גז טבעי אחרים, מנגנוני פיצויים במקרה של עיכוב באספקת הגז מפרויקט לוויתן או במקרה של אי אספקת הכמויות הקבועות בהסכם, מגבלות לאחריות הצדדים בהסכם, וכן בנוגע ליחסים בין המוכרים לבין עצמם בכל הקשור לאספקת הגז לרוכשות האמורות.

10.4.4 <u>פרטים נוספים אודות הסכמים לייצוא גז טבעי</u>

א) ביום 26.9.2016 נחתם הסכם לאספקת גז טבעי בין חברת שיווק ירדן לבין NEPCO (להלן בסעיף זה: "**הסכם הייצוא**"). חברת שיווק ירדן הינה חברה בת בבעלות מלאה של השותפים בפרויקט לוויתן המחזיקים בה באופן יחסי לשיעור החזקותיהם בפרויקט לוויתן.

על-פי הסכם הייצוא, התחייבה חברת שיווק ירדן לספק ל-NEPCO גז טבעי למשך תקופה של כ-15 שנה לאחר תחילת האספקה המסחרית (אשר החלה ביום 1.1.2020) או עד אשר היקף האספקה הכולל יהיה כ-45 BCM.

נקודת מסירת הגז על-פי הסכם הייצוא הינה בחיבור שבין מערכת ההולכה הישראלית למערכת ההולכה הירדנית, בגבול בין ישראל לירדן.

NEPCO התחייבה לרכוש או לשלם (Take or Pay) בעבור כמות שנתית מינימלית של גז, בהיקף ובהתאם למנגנון כפי שנקבע בהסכם הייצוא. כמו כן, בקשר להתחייבות NEPCO לרכוש או לשלם, נקבעו בהסכם, בין היתר, הוראות ומנגנון המאפשרים ל- NEPCO, לאחר שצרכה את הכמות המינימלית לחיוב בגין שנה מסוימת, לקבל באותה שנה אספקת גז ללא תשלום נוסף עד ליתרת כמות הגז שלא נצרכה בשנים קודמות ואשר בגינה שילמה תמורה לחברת שיווק ירדן במסגרת ההתחייבות ל- Take or Pay (מנגנון Make Up), וכן הוראות ומנגנון המאפשר ל- NEPCO לצבור כמויות שנרכשו בשנה כלשהי מעבר לכמות המינימאלית, ולנצלן לצורך הפחתת התחייבותה (מנגנון Carry Forward).

מחיר הגז שנקבע בהסכם מבוסס על מחיר המוצמד למחירי חבית נפט מסוג ברנט (Brent) וכולל "מחיר רצפה". למחיר הגז יתווספו עמלת שיווק, דמי הולכה והשתתפות בתשלומים לנתג"ז. במועד החתימה על הסכם הייצוא העריכו שותפי לוויתן כי היקף ההכנסות המצטבר ממכירת גז טבעי ל-NEPCO עשוי להסתכם בכ-10 מיליארד דולר (במונחי 100%) וזאת בהנחה ש-NEPCO תצרוך את הכמות החוזית הכוללת, ועל בסיס הערכת השותפות לגבי מחיר הגז הטבעי במהלך תקופת ההסכם.

ביום 9.11.2016 חתמו שותפי לוויתן וחברת שיווק ירדן על הסכם הסבה להסכם הייצוא לפיו הסכומים שיתקבלו, ההתחייבויות, הסיכונים והעלויות הקשורים להסכם הייצוא לירדן יוסבו לשותפי לוויתן באותם תנאים (back to back), כאילו שותפי לוויתן היו צד להסכם הייצוא במקום חברת שיווק ירדן.

ביום 14.4.2020 נחתם בין חברת שיווק ירדן, שותפי לוויתן ו- HSBC Corporate Trustee Company (UK) Limited (להלן: "**HSBC**") הסכם נאמנות ובטוחות (Offtake Intercreditor and Security Trust Deed) אשר נועד להבטיח את התחייבויות חברת שיווק ירדן כלפי שותפי לוויתן לפיו מונתה HSBC לשמש כנאמן בטוחות והתחייבויות מכוח הסכם הייצוא לירדן.

ביום 15.1.2026 הוסכם בין הצדדים על הגדלת כמויות הגז הטבעי שיסופקו ל-NEPCO על בסיס מחייב, באופן זמני וביחס למספר חודשים בשנים 2026-2027, וכי הכמות השנתית המינימלית ש-NEPCO התחייבה לרכוש או לשלם (Take or Pay) במהלך השנים 2026-2027 תגדל בהתאם. הסדר דומה חל גם בשנים 2023 – 2024. כמו כן הוסכם כי כמות ה- carry forward שנצברה לזכות NEPCO תופחת באופן משמעותי. למען הסר ספק יובהר כי, אין באמור בכדי לשנות את היקף האספקה הכולל תחת הסכם הייצוא כאמור (כ- 45 BCM).

אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד – הערכות השותפות ביחס להסכם הייצוא והכמות הכוללת של הגז הטבעי שצפויה להירכש והיקף ההכנסות הכולל מהווים מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך, אשר אין כל וודאות כי יתממש, כולו או חלקו, באופן המפורט לעיל או בכל אופן אחר, והעשוי להתממש באופן שונה מהותית, וזאת עקב גורמים שונים שאינם בשליטת השותפות בלבד

(או בכלל) לרבות שינויים בהיקף ובקצב צריכת הגז הטבעי על-ידי NEPCO, שינוי במחיר הגז כתוצאה משינוי במחיר חבית נפט מסוג ברנט וכיוצ"ב. יתרה מכך, להתקיימות אחד או יותר מגורמי הסיכון המפורטים בפרק "גורמי הסיכון" בסעיף 28 להלן, עלולה להיות השפעה מהותית על האמור.

ב) ביום 19.2.2018 נחתם הסכם בין ניו-מד ושברון לבין דולפינוס למכירת גז טבעי מפרויקט לוויתן לדולפינוס (להלן בסעיף זה: "**הסכם הייצוא המקורי**"). ביום 26.9.2018 הסבו ניו-מד ושברון את ההסכם לכלל שותפי לוויתן. בחודש יוני 2020 הסבה דולפינוס את ההסכם לחברה קשורה שלה – בלו אושן.

ביום 26.9.2019 נחתם תיקון להסכם (להלן בסעיף זה: "**התיקון הראשון להסכם**")[41] לפיו כמות הגז החוזית הכוללת שהתחייבו שותפי לוויתן לספק לבלו אושן הינה על בסיס מחייב (Firm) וגדלה באופן ניכר לכ-60 BCM (לעומת 32 BCM על-פי הסכם הייצוא המקורי) (להלן: "**הכמות החוזית הכוללת**"). יצוין, כי במקביל לחתימה על התיקון הראשון להסכם כאמור, נחתם בין שותפי לוויתן לשותפים במאגר תמר הסכם בקשר עם הקצאת הקיבולת הזמינה במערכת ההולכה מישראל למצרים (צינור EMG וצנרת ההולכה בישראל) (לפרטים אודות הסכם הקצאת הקיבולת ראו ביאור 25ג'4 לדוחות הכספיים).

1. להלן תמצית עיקרי התיקון להסכם:

(א) אספקת הגז הטבעי ממאגר לוויתן לבלו אושן החלה ביום 15.1.2020 ותימשך, על-פי התיקון הראשון להסכם, עד ליום 31.12.2034 או עד לאספקת מלוא הכמות החוזית הכוללת, המוקדם מביניהם ("**מועד סיום ההסכם**")[42]. על-פי התיקון הראשון להסכם התחייבו שותפי לוויתן לספק לבלו אושן כמויות גז, כדלקמן: (i) בתקופה שהחלה ביום 15.1.2020 והסתיימה ביום 30.6.2020 – 200 MMSCF ביום (כ-2.1 BCM בשנה); (ii) בתקופה שהחלה ביום 1.7.2020 והסתיימה ביום 30.6.2022 – 350 MMSCF ביום (כ-3.6 BCM בשנה) (וזאת באמצעות מדחס שהותקן בתחנת EMG באשקלון); ו- (iii) בתקופה שהחלה ביום 1.7.2022 ומסתיימת במועד סיום ההסכם – 450 MMSCF ביום (כ-4.7 BCM בשנה). כמו כן, התיקון הראשון להסכם כולל הוראות בנוגע לאפשרות להזרמת כמויות גז נוספות, מעבר לכמויות היומיות הנקובות לעיל, על בסיס מזדמן (Spot). לפרטים בנוגע לייצוא הגז למצרים באמצעות צינור EMG, ודרך ירדן באמצעות קו הייצוא ירדן-צפון ומערכת ההולכה הירדנית, ראו בסעיף 10.4.4 להלן. הסכם הייצוא קובע הוראות לפיהן במקרים של אספקת חסר של כמויות הגז היומיות בחודש מסוים (Shortfall), זכאית הרוכשת, בתנאים מסוימים, לפיצוי

---

[41] יצוין כי במקביל לחתימה על התיקון להסכם, נחתם גם הסכם לתיקון הסכם הייצוא אשר נחתם בין השותפים במאגר תמר לבין דולפינוס במקביל לחתימת הסכם הייצוא המקורי.

[42] בתיקון להסכם נקבע כי במקרה שהרוכשת לא תרכוש את הכמות החוזית הכוללת, יהיה כל צד רשאי להאריך את תקופת האספקה בעוד שנתיים נוספות.

בדמות הנחה על הגז שיסופק לה בחודש העוקב, בשיעור הנקבע בין היתר כפונקציה של שיעור אספקת החסר בחודש הנוכחי.

(ב) בלו אושן התחייבה לרכוש או לשלם (Take or Pay) עבור כמות שנתית מינימלית, בהיקף ובהתאם למנגנון שנקבע בתיקון להסכם, אשר בין היתר איפשר לבלו אושן להקטין את הכמות השנתית המינימלית בשנה בה המחיר היומי הממוצע של הברנט (כהגדרתו בהסכם) ירד מתחת ל-50 דולר לחבית, כך שכמות זו תעמוד על 50% מהכמות החוזית השנתית.[43] כמו כן, בקשר להתחייבות בלו אושן לרכוש או לשלם, נקבעו בהסכם, בין היתר, הוראות ומנגנון המאפשרים לבלו אושן, לאחר שצרכה את הכמות המינימלית לחיוב בגין שנה מסוימת, לקבל באותה שנה אספקת גז ללא תשלום נוסף עד ליתרת כמות הגז שלא נצרכה בשנים קודמות ואשר בגינה שילמה תמורה למוכרים במסגרת ההתחייבות ל- Take or Pay (מנגנון Make Up), וכן הוראות ומנגנון המאפשר לבלו אושן לצבור כמויות שנרכשו בשנה כלשהי מעבר לכמות המינימאלית ולנצלן לצורך הפחתת התחייבות בלו אושן (מנגנון Carry Forward).

(ג) מחיר הגז שיסופק לבלו אושן תחת התיקון הראשון להסכם ייקבע על-פי נוסחה המבוססת על מחיר חבית נפט מסוג ברנט (Brent) וכוללת "מחיר רצפה". התיקון הראשון להסכם כולל מנגנון לעדכון המחיר בשיעור של עד 10% (תוספת או הפחתה) לאחר השנה החמישית ולאחר השנה העשירית של ההסכם בהתקיים תנאים מסוימים הקבועים בהסכם. במקרה בו לא יגיעו הצדדים להסכמה בדבר עדכון המחיר כמתואר לעיל, תעמוד לרוכשת הזכות להפחית את הכמות החוזית בשיעור של עד 50% במועד ההתאמה הראשון ובשיעור של עד 30% במועד ההתאמה השני. יצוין כי, ההסכם כולל מנגנון תמריצים תלוי כמויות ובכפוף למחיר חבית נפט.

(ד) הערכת השותפות בנוגע להיקף ההכנסות הצפויות מהתיקון הראשון להסכם גדלה בהתאם לגידול בכמות החוזית הכוללת על-פי התיקון הראשון להסכם לעומת הכמות החוזית על-פי הסכם הייצוא המקורי. יצוין, כי במועד חתימת ההסכם המקורי העריכה השותפות כי היקף ההכנסות המצטבר לשותפי לוויתן ממכירת גז טבעי לבלו אושן עשוי להסתכם בכ-12.5 מיליארד דולר.

עוד יצוין, כי היקף ההכנסות בפועל ייגזר ממכלול גורמים, לרבות כמויות הגז שתירכשנה בפועל על-ידי בלו אושן ומחירי הברנט בעת המכירה.

[43] ככל שתופחת הכמות החוזית במקרה של אי הסכמה על עדכון מחיר הגז, כאמור בפסקה ג' להלן, זכותה של בלו אושן להקטין את כמות ה- Take or Pay כאמור לעיל, תתבטל. בוטל בתיקון להסכם מיום 7.8.2025 כמפורט להלן.

עד ליום 31.12.2025 סיפקו שותפי לוויתן לרוכשת כ-29.7 BCM, בתמורה כספית כוללת של כ-6.3 מיליארד דולר.

(ה) התיקון הראשון להסכם כולל הוראות מקובלות הנוגעות לסיומו ובנוסף הוראות במקרה של סיום הסכם הייצוא בין בלו אושן לבין שותפי תמר כתוצאה מהפרתו, ואי הסכמת שותפי לוויתן לספק גם את הכמויות לפי הסכם הייצוא בין בלו אושן לבין שותפי תמר, וכן כולל מנגנוני פיצוי במקרה כאמור. הזכות לסיום ההסכם בוטלה בתיקון הנוסף להסכם מיום 7.8.2025 כמפורט להלן.

הסכם הייצוא המקורי והתיקון הראשון להסכם יקראו ביחד, לעיל ולהלן: "**הסכם הייצוא למצרים**").

2. על מנת לאפשר הגדלה של כמויות הייצוא למצרים ולאור העיכוב בהשלמת פרויקט מקטע ההולכה הימי החדש בין אשדוד לאשקלון כמפורט בסעיף 11.2 להלן, חתמו שותפי לוויתן ובלו אושן בחודש פברואר 2022 על תיקון נוסף להסכם הייצוא למצרים, בקשר עם ייצוא גז טבעי למצרים דרך ירדן, במסגרתו הוסכם, בין היתר, על הגדרת נקודת מסירה בעקבה שבירדן כנקודת מסירה נוספת תחת הסכם הייצוא למצרים, וכן על התאמות למחיר הגז הטבעי שיסופק בנקודת המסירה הנוספת כאמור, בהתאם לעלויות הנוספות הכרוכות בהולכת הגז מנקודת המסירה הנוספת, שבהן תישא בלו אושן. הזרמת הגז למצרים לנקודת המסירה בעקבה החלה בחודש מרץ 2022, ומתבצעת באמצעות קו הייצוא ירדן-צפון, כמפורט בסעיף 11.2.2ג) להלן.

3. התיקון האמור נחתם במסגרת מערכת הסכמים שמטרתה לאפשר הזרמת גז טבעי למצרים דרך ירדן ("**מערכת ההסכמים**"), הכוללת, בנוסף, את ההסכמים שלהלן:

(א) הסכם בין שברון (באמצעות חברה קשורה) לבין FAJR, חברת ההולכה הירדנית, לאספקת שירותי הולכה לא רציפים (Interruptible) בקשר עם הזרמת גז טבעי ממאגרי לוויתן ותמר באמצעות מערכת ההולכה בירדן, מנקודת הכניסה בגבול בין ישראל לירדן אל נקודת המסירה בגבול בין ירדן למצרים בסמוך לעקבה ("**הסכם FAJR**"). התשלום על-פי הסכם FAJR יתבצע על בסיס כמות הגז שתוזרם בפועל במערכת ההולכה של FAJR, בניכוי גז לשימוש עצמי המשמש להפעלת המדחסים בעקבה. כן נקבע כי תקופת הסכם FAJR תהיה ל-5 שנים ממועד ההזרמה, אלא אם יסתיים קודם לכן בהתאם להוראות הקבועות בו.

(ב) במקביל לחתימת הסכם FAJR, שברון ויתר בעלי הזכויות בלוויתן ובתמר התקשרו 'back-to-back' בהסכם שירותים, במסגרתו בעלי הזכויות במאגרי לוויתן ותמר יהיו זכאים להוליך גז (באמצעות שברון) בהסכם FAJR, ולפיו, בין היתר, השימוש במערכת ההולכה של FAJR לצורך ייצוא גז טבעי למצרים ממאגרי לוויתן ותמר יתבצע בהתאם למנגנון, תנאים וסדר העדיפויות שפורטו בהסכם כאמור, המבוססים, בין היתר, על הקיבולת של

מערכת ההולכה של EMG, הקיבולת הפנויה ואילוצי מערכת ההולכה של FAJR והזמנות הגז שיבוצעו מכוח הסכמי הייצוא למצרים בין בלו אושן לבין בעלי הזכויות במאגרי תמר ולוויתן.

(ג) הסכם בין שברון לנתג"ז לאספקת שירותי הולכה לא רציפים (Interruptible) בקשר עם הזרמת גז טבעי ממאגר לוויתן אל נקודת החיבור למערכת ההולכה של FAJR בגבול בין ישראל לירדן ("**הסכם נתג"ז ירדן-צפון**"). התשלום על-פי הסכם נתג"ז ירדן-צפון יתבצע על בסיס כמות הגז שתוזרם בפועל במערכת ההולכה של נתג"ז, בכפוף להתחייבות שברון לתשלום בגין כמות מינימלית כמפורט בהסכם. תקופת הסכם נתג"ז ירדן-צפון הוארכה לאחרונה עד ליום 1.1.2027, אלא אם יסתיים קודם לכן בהתאם להוראותיו או אם יוארך בהסכמה בין הצדדים בכפוף להחלטות רשות הגז הטבעי באותו מועד. במקביל לחתימת הסכם נתג"ז ירדן-צפון, שברון ויתר בעלי הזכויות בלוויתן התקשרו 'back-to-back' בהסכם שירותים בקשר עם הסכם נתג"ז ירדן-צפון.

בשנים 2022 ו- 2023 השתמשו בקו ירדן צפון יצואני גז טבעי נוספים לצורך ייצוא למצרים. בהתאם להחלטות המועצה לענייני משק הגז הטבעי ולנתונים שהיו ידועים באותה עת, נקבעה עלות ההצטרפות השנתית לקו עבור שנים אלו. עלות ההצטרפות השנתית שולמה כסכום קבוע מראש עבור האפשרות להעביר גז בצינור בהתאם לכמות הפנויה שהוערכה והכמות הפנויה בפועל. נוסף על כך, על מנת להקל על ההליך בפעמים הראשונות, וכיוון שההערכה היתה שהכמויות הנוספות שיוזרמו במהלך 2022-2023 לא יעברו את הכמויות של החלק בקו שמומן על ידי הייצואן הראשון, ההחזר בשנים אלו הועבר ליצואן הראשון בלבד (שותפי לוויתן) ולא לכלל הגורמים המממנים. בשנים 2024 ו-2025 נקבע כי עלות ההזרמה בקו ירדן צפון תקבע בתחילת השנה העוקבת בהתאם להזרמה בפועל של כל אחד מהיצואנים לאורך השנה ולפי עלות ליחידת MMBTU שלגביה ניתנה הערכה מראש. כמו כן נקבע מנגנון לחלוקה של העלות בין הגורמים שמימנו את הקמת הקו (שותפי לוויתן ונתג"ז). מנגנונים אלו תואמים את הקבוע בהחלטת המועצה מס' 3-2023 (ראו סעיף 24.5.6 להלן).

נקבע כי יכולת ההולכה הפנויה השנתית הינה כ-4.2 BCM. חישוב עלות הולכה בקו ירדן צפון של הכמות הפנויה מחושבת על ידי חישוב כמות הולכת הגז בפועל על ידי יצואנים נוספים. בהתאם, נקבע גובה התשלום בגין כל MMBTU וכן כי עד לכמות של 4.5 BCM שנתי, כל התשלום יועבר לשותפי לוויתן. על כמות גז העודפת ל-4.5 BCM שנתי, ישלם יצואן את אותו הסכום אשר יחולק בין נתג"ז ובין שותפי לוויתן. הסכום אשר נקבע לתשלום לשנת 2026 הינו 0.091 ₪ ל-MMBTU לנתג"ז ו-0.074 ₪ לmmBTU ליצואן ראשון (שותפי לוויתן).

יצוין, כי הואיל והסכמי ההולכה המשמשים נכון להיום את שותפי לוויתן לאספקת הגז לבלו אושן דרך מצרים וירדן הינם למתן שירותי הולכה לא

רציפים (Interruptible), אין ודאות במועד דוח זה כי בכל יום ניתן יהיה להוליך את מלוא הכמות היומית שהתחייבו בעלי הזכויות בלוויתן לספק לבלו אושן.

4. ביום 7.8.2025 התקשרו שותפי לוויתן עם בלו אושן בתיקון נוסף להסכם הייצוא למצרים (להלן: "**התיקון להסכם הייצוא**" או "**התיקון**"). להלן תיאור עיקרי התיקון:

א. במסגרת התיקון, תוגדל הכמות החוזית הכוללת על-פי הסכם הייצוא בשתי מנות בהיקף כולל של כ-131 BCM (יחד: "**הכמויות הנוספות**") כמפורט להלן: (א) כמות גז נוספת של כ- 20 BCM החל מכניסתו לתוקף של התיקון ("**המנה הראשונה**"); ו- (ב) כמות גז נוספת של כ-111 BCM בכפוף להתקיימות התנאים המפורטים בסעיף ג להלן ("**המנה השניה**").

ב. המנה הראשונה - כמות הגז היומית ששותפות לוויתן מחויבות לספק לבלו אושן בהסכם הייצוא תוגדל מ- 450 MMSCF ליום (כ- 4.7 BCM בשנה) ל- 650 MMSCF (כ- 6.7 BCM בשנה), החל מהמועד שבו נתג"ז תשלים את הקמת המקטע הימי אשדוד-אשקלון ושותפות לוויתן ישלימו את הקמת פרויקט הצינור השלישי.

ג. המנה השניה - התחייבות שותפות לוויתן לספק את המנה השניה היתה כפופה להתקיימות התנאים הבאים: (א) קבלת החלטת השקעה סופית (Final Investment Decision - FID) על-ידי שותפות לוויתן בקשר עם השלב הראשון של פרויקט ההרחבה במסגרת תוכנית הפיתוח המעודכנת למאגר לוויתן ("**פרויקט ההרחבה**"); ו- (ב) התקשרות שותפות לוויתן (או מי מטעמן) עם נתג"ז בהסכם הולכה לקו ניצנה לצורך אספקת הגז לבלו אושן בנקודת המסירה בגבול ישראל-מצרים. נכון למועד פרסום הדוח, שני התנאים כאמור מולאו.

כמות הגז היומית ששותפות לוויתן מחויבות לספק לבלו אושן במנה השניה תוגדל ל- 1,150-1,250 MMSCF (כ- 11.9-12.9 BCM לשנה). יצוין כי, כמות זו נקבעה בהתחשב, בין היתר, בצפי לביקושים ולהיצע הגז הטבעי של המשק המקומי בישראל, במטרה להבטיח את האספקה לצרכי המשק המקומי.

בתיקון נקבע מנגנון לעיתוי מועד תחילת האספקה של הכמות היומית המוגדלת האמורה ("**מועד ההגדלה**"), המבוסס בעיקרו על הערכת שותפות לוויתן בדבר התקדמות הפרויקטים הנדרשים לצורך הגדלת כמות האספקה היומית, ובעיקר השלמת השלב הראשון של פרויקט ההרחבה[44] והשלמת הפרויקט להקמת קו ניצנה.[45] להערכת שותפות לוויתן, נכון למועד הדוח, השלמת הפרויקטים כאמור צפויה לחול במחצית השניה של שנת 2029.

---

[44] לפרטים אודות השלב הראשון של פרויקט ההרחבה, ראו סעיף 15.2 לעיל.
[45] לפרטים נוספים אודות קו ניצנה, ראו סעיף 11.2.2ה) לעיל.

ד. על-פי התיקון, במועד השלמת המקטע הימי אשדוד-אשקלון ופרויקט הצינור השלישי, תוארך תקופת האספקה עד לחלוף 10 שנים מאותו מועד, או עד למועד שבו תצרוך בלו אושן את הכמות החוזית הכוללת (קרי, כולל המנה הראשונה), לפי המוקדם מביניהם. כמו כן, במועד ההגדלה תוארך תקופת האספקה עד ליום 31.12.2040 או עד למועד שבו בלו אושן תצרוך את הכמות החוזית הכוללת (קרי, כולל המנה השניה), לפי המוקדם מביניהם. אם בתום תקופת האספקה בלו אושן לא תצרוך את הכמות החוזית הכוללת, תקופת האספקה תוארך באופן אוטומטי עד למועד שבו בלו אושן תצרוך את הכמות החוזית הכוללת, ובלבד שתקופת ההארכה לא תעלה על שנתיים נוספות.

ה. התיקון כולל, בין היתר, את השינויים הנוספים הבאים:

1. בלו אושן התחייבה לרכוש או לשלם (Take or Pay - TOP) עבור הכמויות הנוספות, בהתאם למנגנונים שנקבעו בתיקון להסכם הייצוא;

2. בוטלה זכות בלו אושן להקטין את כמות ה- TOP בשנה שבה המחיר הממוצע של הברנט (כהגדרתו בהסכם) ירד מתחת ל- 50 דולר ארה"ב ("**דולר**") לחבית (לפרטים ראו סעיף 10.4.4(ב)(1)(ב) לעיל);

3. נקבעו הוראות בנוגע למחיר הגז שיסופק לבלו אושן במסגרת הסכם הייצוא וכן מנגנון מחיר ביחס לכמויות הגז שתסופקנה במסגרת המנה השניה, בהתאם לנוסחה המבוססת על מחיר חבית נפט מסוג ברנט הכוללת "מחיר רצפה". להערכת השותפות, סך ההכנסות המצטבר ממכירת הכמויות הנוספות לבלו אושן תחת תיקון הסכם הייצוא (100%) צפוי להסתכם בכ- 35 מיליארד דולר. הערכה זו מבוססת, בין היתר, על ההנחה שבלו אושן תצרוך את מלוא הכמויות הנוספות, וכן על הערכות השותפות במועד חתימת ההסכם לגבי מחיר הגז הטבעי ומחיר הברנט במהלך תקופת האספקה. יובהר כי, ההכנסות בפועל ייגזרו ממכלול של גורמים נוספים אשר אינם בשליטת השותפות.

4. המנגנון הקיים לעדכון המחיר (כמשמעותו בסעיף 10.4.4(ב)(1)(ג) לעיל) יחול ביחס לכמויות שנותרו לאספקה תחת הכמות החוזית הכוללת המקורית של הסכם הייצוא, וכן ביחס לכמויות שתסופקנה במסגרת המנה הראשונה. ביחס לכמויות שתסופקנה במסגרת המנה השניה, יחול מנגנון דומה לעדכון המחיר בשיעור של עד 10% (תוספת או הפחתה) לאחר השנה החמישית ממועד ההגדלה (להערכת שותפות לוויתן בשנת 2035) ולאחר השנה העשירית ממועד ההגדלה (להערכת שותפות לוויתן בשנת 2040), כאשר ככל שלא יגיעו הצדדים להסכמות בקשר עם עדכון המחיר, כמפורט לעיל, תהא לכל אחד מהצדדים הזכות להפחית את כמות הגז היומית שנותרה לאספקה תחת התיקון להסכם, כמפורט בסעיף 3 לעיל, בשיעור של עד 30% במועד העדכון הראשון ועד 30% במועד העדכון השני;

5. בוטלה הזכות של בלו אושן לסיים את הסכם הייצוא במקרה של

סיום הסכם הייצוא בין בלו אושן לבעלות הזכויות בפרויקט תמר (לפרטים ראו סעיף 10.4.4(ב)(1)(ה) לעיל).

<u>אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד</u>: המידע המובא לעיל בנוגע להיקף ההכנסות שינבעו ממכירת הכמויות הנוספות, מהווה מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בסעיף 32א לחוק ניירות ערך. יודגש כי, אין ביטחון שבפועל יוגדלו הכמויות החוזית הכוללת וכמות הגז היומית בהתאם לתיקון, כפי שפורטו לעיל, ואין בטחון לגבי עיתוי הדבר והמועד בו יוגדלו כמויות ההפקה (אם בכלל). האפשרות להגדלת כמות הגז הכוללת והכמות היומית וכן העיתוי שלהם, תלויים ומותנים בגורמים רבים שאינם בשליטת השותפות בלבד (או בכלל). יתרה מכך, להתקיימות אחד או יותר מגורמי הסיכון המפורטים בפרק "גורמי הסיכון" בסעיף 28 להלן, עלולה להיות השפעה מהותית על האמור.

ו. כניסתו לתוקף של התיקון היתה כפופה להתקיימות תנאים מתלים שהתקיימו במלואם, לרבות קבלת אישור יצוא מאת הממונה ליצוא הכמויות הנוספות תחת הסכם הייצוא לרוכשת. ביום 17.12.2025 קיבלו שותפי לוויתן את האישור כאמור (להלן: "**האישור החדש**"). האישור החדש ניתן בנוסף לאישור הייצוא שניתן לבעלי החזקות ביום 16.12.2019 ("**האישור הקודם**"), ונקבע בו כי הוא גובר על כל הוראה סותרת בכל מסמך אחר ובכלל זה על הסכם הייצוא. להלן יובא תיאור תמציתי של התנאים העיקריים שנקבעו באישור החדש:

1. ניתן יהיה לייצא כמויות גז טבעי מכוח האישור החדש החל מהמועד בו יכולת ההפקה היומית ממאגר לוויתן תעמוד על 1,350 MMSCF לפחות. תוקפו של האישור החדש יהא עד למועד המוקדם מבין אלה: (1) המועד בו הרוכשת תצרוך את הכמות הכוללת המרבית הקבועה באישור החדש; (2) מועד סיום הסכם הייצוא; (3) תום תוקף שטרי חזקות לוויתן (להלן: "**תקופת הייצוא**").
2. אין באישור החדש ובהוראותיו כדי לגרוע מהסמכות הנתונה לשר לפי סעיף 33 לחוק הנפט ומהוראות תקנות משק הגז הטבעי (ניהול משק גז טבעי בעת שעת חירום), התשע"ז-2017.
3. אספקה של כל כמות לרוכשת תהיה כפופה לכך שבעלי החזקות יספקו את מלוא כמויות הגז שהוזמנו על ידי צרכני המשק המקומי (בהסכמי Firm או בהזמנות Spot מחייבות), לרבות ברמה היומית והשנתית.
4. האישור החדש ניתן ביחס לכמות כוללת מרבית, אשר תתווסף לכמויות הייצוא תחת האישור הקודם, כדלקמן: (א) עד למועד בו יכולת ההפקה היומית מהמאגר תעמוד על 1,850 MMSCF ("**ההרחבה הראשונה**") - הכמות הכוללת המרבית תהיה כ- 20.7 BCM; (ב) עד למועד בו יכולת ההפקה היומית מהמאגר תעמוד על 2,100 MMSCF ("**ההרחבה השנייה**") - הכמות הכוללת המרבית

תהיה כ- BCM 95.6; ו- (ג) לאחר ההרחבה השנייה – הכמות הכוללת המרבית תהיה כ- BCM 130.9 ("**כמות הייצוא הכוללת**"). הכמויות האמורות בס"ק (ב) ו- (ג) לעיל כפופות לכך שבעלי החזקות מבצעים בשקידה ראויה את תכנית הפיתוח המעודכנת של המאגר וכן שתתאפשר הפקה של כמות גז טבעי לאורך חיי המאגר (קטגוריות P+2C2) אשר לא תפחת מ- BCM 535, כפי שתיקבע על-ידי הממונה בהסתמך על חוות דעתם של גורמי מקצוע מומחים בתחום הערכת העתודות שנערכה בהתאם לסטנדרטים המקובלים בתעשייה. הממונה יהא רשאי מעת לעת להפחית את הכמויות האמורות במקרה שהכמות שניתן יהיה להפיק מהמאגר תהיה נמוכה יותר.

5. באישור החדש פורטו כמויות יומיות ושנתיות מרביות שניתן יהיה לייצא, בהתאם לשלבי ההרחבה השונים ולהיקפי הביקושים העונתיים במשק המקומי (להלן: "**הכמויות המרביות**"). כן נקבע, כי ככל שיהיה פער בין סך הכמויות היומיות המרביות בשנה מסוימת לבין הכמות השנתית המרבית הקבועה לאותה שנה, בעלי החזקות יוכלו להשלים את הפער בייצוא על בסיס Spot בכפוף לתנאים מסוימים שנקבעו באישור החדש.

6. מיום 1.1.2036 יהיה רשאי הממונה, בהחלטה מנומקת, להפחית את הכמויות המרביות בשיעור של עד 60%, והכל ביחס לכל ימות השנה או לחלקם, נוכח שינוי בין השנים בפער שבין הביקוש להיצע במשק המקומי אך מבלי שהדבר ישפיע על כמות הייצוא הכוללת. לבעלי החזקות תינתן התראה מראש של שנה לפחות באשר לצפי לקבלת החלטה כאמור. למרות האמור, במקרה בו ניתנה התראה כאמור, ככל שנוכח הממונה, בסמוך למועד ההפחתה, שאין צורך בהפחתה יעדכן את בעלי החזקות בהקדם האפשרי. באישור החדש צוין כי בהתאם להערכות משרד האנרגיה במועד מתן האישור צפוי להתקיים פער כאמור.

7. מבלי לגרוע מהאמור, נוכח הממונה כי סך היצע הגז הטבעי המסופק למשק המקומי מכלל המאגרים המפיקים, נמוך באופן רצוף בתקופה של מעל 28 ימים מהכמויות הנדרשות למשק המקומי, יהיה רשאי, לאחר שהתייעץ עם מנהל רשות הגז הטבעי, להקטין את הכמויות המרביות. החלטת הממונה בדבר הקטנת כמות ייצוא בנסיבות אלו תיבחן ראשית ביחס למאגר שממנו הופחתה האספקה למשק המקומי.

8. במידה שלאחר מועד ההרחבה השנייה יכולת ההפקה בפועל מהחזקות תגדל ותעלה על MMSCF 2,100 ליום (להלן: "**הגידול בהפקה**"), יהיו בעלי החזקות רשאים לייצא מחצית מהגידול בהפקה באמצעות עסקאות Spot, וביחס למחצית השנייה יהיו

בעלי החזקות רשאים להגיש בקשה לממונה להגדלת הכמות היומית המרבית או להגדלת הכמות העודפת שניתן לייצא באמצעות עסקאות Spot כאמור לעיל.

9. באישור החדש נקבעו הוראות המסדירות אפשרות להפחתת הכמויות המרביות במקרה שההפקה מהמאגר ביום מסוים תהיה נמוכה מיכולת ההפקה המלאה כפי שנקבעה באישור החדש, שעיקרן מתן עדיפות להקצאה לצרכני המשק המקומי תוך הבטחת כמות ייצוא יומית מינימלית בכפוף לתנאים מסוימים.

10. במסגרת קבלת האישור החדש בעלי החזקות התחייבו להציע לכלל הצרכנים במשק המקומי להתקשר עימם בהסכמים מחייבים לרכישה של גז טבעי ("חוזי Firm"), לתקופה שבין שנה ועד 8 שנים אך לא יותר מתום תקופת האישור החדש (או תקופה ארוכה ככל שתוסכם בין הצדדים), לכל כמות מבוקשת במסגרת ההפרש בין יכולת ההפקה המלאה באותו מועד, בניכוי סך (א) הכמות היומית המרבית המצוינת באישור החדש; ו- (ב) ההתחייבויות לפי חוזי Firm קיימים של בעלי החזקות, למעט הסכם היצוא. האישור החדש כולל הוראות בדבר הבטחת הכמות היומית הקבועה שתוצע בחוזי FIRM כתלות בתקופת ההסכם. בנוסף, בעלי החזקות יציעו לכלל הצרכנים במשק המקומי להתקשר עמם בחוזה מחייב לרכישת גז טבעי על בסיס מזדמן לתקופה של שנה אחת לפחות ("חוזי Spot"), לכל כמות מבוקשת במסגרת ההפרש בין יכולת הפקה מלאה ממאגר לוויתן במועד הזמנת הגז לבין סך ההתחייבויות היומיות באותו מועד על פי חוזי Firm עליהם הם חתומים, למעט ההתחייבויות לפי הסכם הייצוא. בעלי החזקות יציעו לצרכנים במשק המקומי עמם ינהלו משא ומתן להתקשרות בחוזי Firm וחוזי Spot כאמור לעיל חלופות מחיר ונוסחאות הצמדה שפורטו בהתחייבות כאמור. יצוין, כי חלופות אלו כוללות את חלופות המחיר ונוסחאות ההצמדה שנקבעו בהחלטת ממשלה 476 בעניין מתווה הגז וכן נוסחת הצמדה נוספת אשר תוצע ליצרני חשמל פרטיים והמבוססת על תעריף החשמל הביתי. על אף האמור, ההתחייבות להציע את חלופות המחיר כמפורט לעיל ביחס לחוזי Spot תחול רק עד למועד ההרחבה השנייה או עד תום שנת 2030 (לפי המאוחר). ככל שמועד ההרחבה השנייה אירע לפני תום שנת 2032, התחייבות זו תמשיך לחול ביחס לחודשי השיא (כהגדרתם באישור החדש) בלבד עד לתום שנת 2032.

11. באישור החדש נקבעו הוראות לפיהן, בנוסף לאמור לעיל, יהיו בעלי החזקות רשאים לייצא כמויות של גז טבעי, בהתאם לאישור החדש והאישור הקודם ביחד, על בסיס Spot, בכפוף לכך שסופקו כלל כמויות הגז שהוזמנו על ידי לקוחות בעלי החזקות במשק המקומי

ובמגבלות כדלקמן: עד מועד ההרחבה השנייה או עד תום שנת 2030 (לפי המאוחר) - ללא הגבלה כמותית; ממועד ההרחבה השנייה או מתום שנת 2030 (לפי המאוחר) - עד 2 BCM לשנה מעבר לכמות השנתית הנקובה באישור החדש, בכפוף למגבלות יומיות מסוימות שפורטו, וכן בכפוף לסמכות הממונה להורות על מגבלות כמותיות נוספות במקרים מסוימים, והכל עד לכמות הייצוא הכוללת.

12. באישור החדש נקבעו הוראות נוספות המתייחסות, בין היתר, לאפשרות לקבלת אישור לייצוא גז לרוכשת מעבר לכמויות המרביות בהתקיים שינוי מהותי בתנאי השוק; הוראות המתייחסות למקרים בהם כמות הייצוא ביום מסוים הייתה נמוכה מהכמות היומית המרבית בשל הזמנות שנתקבלו מצרכני המשק המקומי; הוראות בנוגע לדיווחים לממונה, גילוי בדבר הסכמים קשורים, צורך באישור הממונה לכל שינוי בהסכם הייצוא ובהסכמים קשורים, והוראות בעניינים נוספים לרבות הוראות בדבר סמכויות הממונה במקרה של הפרת התחייבויות בעלי החזקות במסגרת קבלת האישור החדש.

13. כמו כן, במקביל לקבלת האישור החדש ולבקשת משרד האנרגיה, אישרו בעלי החזקות כי יעבדו במשותף עם רשות הגז הטבעי על קידומה של זירה לסחר משני בגז טבעי בעבור צרכני גז טבעי במשק הישראלי, וכן יבחנו יחדיו אפשרויות שונות בקשר עם כמויות הגז הטבעי שניתן יהיה להפנות לזירת המסחר לכשתוקם, במסגרת הסכמי Spot, אשר תירכשנה בהתאם לתנאים החוזיים המקובלים בהסכמי מכר ותתבצע בהתאם לפרקטיקות בינלאומיות מקובלות.

ג) ביום 28.10.2024 התקשרו שותפי לוויתן, באמצעות חברת שיווק ירדן (בהסכם back to back) בהסכם ייצוא לאספקת גז טבעי עם FAJR, שהינה הבעלים והמפעילה הבלעדית של המערכת להולכת גז טבעי בירדן ("הרוכשת"). הרוכשת מתעתדת לרכוש את הגז על-פי הסכם הייצוא ולשווקו ללקוחות קצה תעשייתיים בירדן המחוברים למערכת ההולכה כאמור. הגז שיסופק מחזקות לוויתן יוזרם ע"י נתג"ז במערכת ההולכה הארצית, עד לנקודת המסירה בגבול בין ישראל לירדן. תקופת האספקה תימשך 10 שנים ממועד תחילת האספקה (30 יום לאחר התקיימות כל התנאים המתלים, שעיקרם קבלת אישור ייצוא מהממונה על הנפט), או עד למועד בו תסופק הכמות החוזית הכוללת (המוקדם מביניהם). הכמות החוזית הכוללת מוערכת בכ- 2.5 BCM, והיא עשויה לגדול (עד לכמות חוזית כוללת מקסימלית של כ- 3 BCM, בכפוף לקבלת אישור הממונה להגדלה כאמור) או לקטון, בהתאם להגדלות והפחתות שהצדדים יסכימו עליהן מעת לעת ביחס לכמות החוזית היומית. מחיר הגז יחושב מדי חודש בהתאם לנוסחת מחיר המבוססת על מדד הברנט, והכוללת מחיר רצפה ותקרה. כמו כן, הרוכשת תישא בעלויות ההולכה בגין הולכת הגז בידי נתג"ז.

בחודש יולי 2025 התקיימו כל התנאים המתלים לכניסתו לתוקף של הסכם זה, ובחודש אוקטובר 2025 החלה אספקת הגז על-פיו.

ד) ביום 19.9.2024 הודיעה שברון כי חתמה על הסכם, לפיו התחייבה להשתתף במימון הקמת תחנת דחיסה במערכת ההולכה מחוץ לישראל (להלן: "**הסכם ההשתתפות במימון**", ו-"**הפרוייקט**"), אשר עיקריו הם כדלקמן:

1. FAJR תהיה אחראית להקמה ולתפעול הפרויקט, ושברון תשלם ל-FAJR סך שנתי בגין הפעלת ואחזקת תחנת הדחיסה ובגין דמי רישוי.

2. שברון תהיה זכאית לקבל תשלומי החזר שנתיים מ-FAJR עבור ההשתתפות במימון, והחזרים נוספים בגין חלק מדמי ההפעלה והתחזוקה של תחנת הדחיסה, כתלות בכמויות הגז שיוזרמו בקו הייצוא ירדן - צפון, לרבות על ידי צדדים שלישיים, מעבר לכמות מסוימת ועל פי מנגנון ולתקופה שנקבעו בהסכם ההשתתפות במימון.

הסכם ההשתתפות במימון נכנס לתוקף ביום 31.12.2024 עם התקיימות כל התנאים המתלים שנקבעו בו.

ה) בד בבד עם התקשרות שברון בהסכם ההשתתפות במימון, התקשרו בעלי שותפי לוויתן ושותפי תמר בהסכם עם שברון, על בסיס 'back-to-back' להסכם ההשתתפות במימון, לפיו שותפי לוויתן ושותפי תמר יישאו בחלקים שווים בסכום ההשתתפות במימון בתוספת עלויות ניהול הפרויקט על ידי שברון בסכום כולל שלא יעלה על כ-343 מיליון דולר (100% מהפרויקט, חלק השותפות הינו עד כ- 26 מיליון דולר).[46] שברון תממש את הזכויות, הסמכויות ושיקול הדעת המוקנים לה בהסכם ההשתתפות במימון בהתאם למנגנוני קבלת החלטות שנקבעו בהסכם האמור. שותפי לוויתן ושותפי תמר יהיו זכאים לקבל את ההחזרים הנזכרים לעיל בחלקים שווים, ללא קשר לחלקו של כל אחד מהם בהזרמת הגז במערכת ההולכה. במקרה שבעל זכות באחד מהמאגרים לא ישלם את התשלום החל עליו מכוח הסכם ההשתתפות במימון, יתר בעלי הזכויות באותו מאגר יידרשו לשאת בחלקו של הצד המפר, והצד המפר יחויב בריבית ובפיצוי (שהוסכמו בהסכם האמור) כלפי יתר בעלי הזכויות ששילמו. לפרטים אודות אופן הקצאת הקיבולת הנוספת במערכת ההולכה, שיאפשר הפרויקט (להלן: "**הקיבולת הנוספת**") ראו סעיף 4 להלן.

ו) במקביל לחתימת הסכם ההשתתפות במימון, נחתם בין חברה קשורה של שברון (להלן: "**החברה הקשורה**") לבין FAJR, הסכם לאספקת שירותי הולכה עבור הקיבולת הנוספת (להלן: "**הסכם ההולכה הנוסף**"). תשלום דמי ההולכה על-פי הסכם ההולכה הנוסף יתבצע על בסיס כמות הגז שתוזרם בפועל במערכת ההולכה. הסכם ההולכה הנוסף נכנס אף הוא לתוקף ביום 31.12.2024.

תוקפו של הסכם ההולכה הנוסף הינו עד ליום 25.1.2034, אלא אם יסתיים קודם לכן בהתאם להוראות הקבועות בו.

---

[46] מתוך הסכום האמור אישרו שותפי לוויתן בשנת 2023 תקציבים להבטחת רכישה מראש של פריטים שזמן אספקתם ארוך (Long Lead Items) לשם שימור מועדי אספקה, בסך כולל של עד כ-37.5 מיליון דולר (100% פרויקט, חלק השותפות כ- 5.6 מיליון דולר).

ז) בד בבד עם התקשרות החברה הקשורה בהסכם ההולכה הנוסף, נחתם בין החברה הקשורה, שברון ויתר שותפי לוויתן ושותפי תמר, תיקון להסכם השירותים הקיים (להלן: "**התיקון להסכם השירותים**"), במסגרתו נקבע, בין היתר, כי התקשרות החברה הקשורה בהסכם ההולכה הנוסף נעשית עבור ובשם שותפי לוויתן ושותפי תמר על בסיס 'back-to-back', כאילו הם היו צד להסכם האמור. כן נקבע, בין היתר, כי הקיבולת הנוספת תוקצה בחלקים שווים בין שותפי לוויתן ושותפי תמר. שברון תממש את הזכויות, הסמכויות ושיקול הדעת המוקנים לה בהסכם ההולכה הנוסף בהתאם למנגנוני קבלת החלטות שנקבעו בתיקון להסכם השירותים.

10.4.5 <u>הסכמים למכירת קונדנסט</u>

הואיל והקונדנסט הוא תוצר הנלווה להפקה ולטיפול בגז הטבעי, הליכי ההפקה של הגז הטבעי ממאגר לוויתן מחייבים ייצוב של הקונדנסט והעברתו לבית זיקוק. לאור האמור, עם תחילת ההפקה ממאגר לוויתן הוזרם הקונדנסט באמצעות צינור קצא"א המוביל למתחם המיכלים של חברת תשתיות אנרגיה בע"מ (להלן: "**תש"א**") בקרית חיים, ומשם לבז"ן. בחודש מרץ 2024 החלה הזרמת הקונדנסט באמצעות צינור של תש"א ישירות לבית זיקוק אשדוד בע"מ (להלן: "**בז"א**"). נכון למועד אישור הדוח, בוחנים שותפי לוויתן את האפשרות לייצוא קונדנסט מפרויקט לוויתן באמצעות מערכות קיימות של צדדים שלישיים. במסגרת זו, נבחנת האפשרות להתאמת תשתית ההולכה והאחסנה הקיימת לצורך הולכת הקונדנסט מפרויקט לוויתן, אחסונו וטעינתו על גבי אוניות לשם ייצואו.

בנוסף, בוחנים שותפי לוויתן אפשרות להתקשרויות בהסכמים למכירת קונדנסט ללקוחות פוטנציאליים בינלאומיים. יצוין כי, יצוא הקונדנסט מפרויקט לוויתן עשוי להיות תלוי בגורמים מסחריים, טכניים, תפעוליים, רגולטוריים ואחרים.

א) <u>הסכם בז"ן</u>

בחודש דצמבר 2019 נחתם הסכם (להלן: "**הסכם בז"ן**") לפיו קונדנסט, שיופק ממאגר לוויתן יוזרם לצנרת הדלקים הקיימת של חברת קצא"א המובילה למתחם מיכלים של חברת תש"א ומשם יוזרם למתקני בז"ן, וזאת בין היתר בהתאם להנחיות רגולטוריות.

הסכם בז"ן הינו על בסיס מזדמן לתקופה של 15 שנים ממועד תחילת ההזרמה של הקונדנסט (בכמויות מסחריות), כאשר לכל צד תהיה זכות לסיים את הסכם בז"ן במתן הודעה מראש של לפחות 360 יום לצד האחר. בנוסף יהיה כל צד רשאי לבטל את הסכם בז"ן בהודעה קצרה יותר בקרות אירועים שונים, לרבות במקרה של הפרה על-ידי הצד האחר וכן בקרות שינויים רגולטוריים ואחרים אשר לא יאפשרו את הזרמת הקונדנסט בהתאם לאמור בהסכם בז"ן.

הזרמת הקונדנסט לבז"ן על-פי הסכם בז"ן מתבצעת על בסיס מזדמן ולא מחייב עד לכמות מקסימלית, שהוסכמה בין הצדדים (להלן: "**הכמות המקסימלית**"). הצדדים רשאים לעדכן את הכמות המקסימלית מעת לעת בכפוף לעמידה בתנאים שנקבעו על ידי הרשויות לעניין זה, לרבות משרד האנרגיה והמשרד להגנת הסביבה. בהסכם בז"ן נקבע כי, מסירת הקונדנסט לבז"ן תהיה ללא

תמורה, כאשר שותפי לוויתן יישאו בכל ההוצאות ביחס להזרמת הקונדנסט. כמפורט להלן, ביום 7.3.2024 החלו שותפי לוויתן להזרים קונדנסט בצינור תש"א לבז"א, ובעקבות זאת, החל מהמועד האמור הופחתו משמעותית כמויות הקונדנסט שסופקו לבז"ן על פי הסכם בז"ן. בחילופי תכתובת בין שותפי לוויתן לבין בז"ן בשנים 2022 עד 2024 בעניין היעדר התמורה עבור הקונדנסט (המהווה לטענת שותפי לוויתן ניצול אסור בניגוד לדין של כוחה של בז"ן כמונופסון ברכישת קונדנסט) ותחילת הזרמת הקונדסט לבז"א, בז"ן טענה, בין היתר, כי קיימת הפרה של ההסכם עמה. לעמדת השותפות אין ממש בטענות ודרישות בז"ן האמורות.

ב) <u>הסכם תש"א</u>

ביום 1.9.2022 חתמו שברון (כמפעילת פרויקט לוויתן) וחברת תש"א (להלן: "**הצדדים**"), על הסכם להזרמת נפט קל מפרויקט לוויתן באמצעות צינור קיים בקוטר 6 אינצ' של תש"א והמערכות הנלוות לו (להלן: "**ההסכם**" ו- "**הצינור**", בהתאמה) אשר עיקריו כדלקמן:

(1) ההסכם יעמוד בתוקפו למשך 20 שנה ממועד תחילת ההזרמה.

(2) תש"א תהיה אחראית על תכנון וביצוע עבודות החיבור וההתאמה של הצינור למטרת הולכת הנפט הקל כאמור (להלן: "**עבודות החיבור**"). תש"א תהיה אחראית על קבלת כל האישורים להזרמת הנפט הקל בצינור ועל ההפעלה והתחזוקה השוטפת של הצינור.

(3) בהתאם להסכם, שברון (באמצעות שותפי לוויתן, לפי חלקם בחזקות לוויתן) תישא בעלויות הכרוכות בעבודות החיבור בהתאם להיקף ולמנגנון הקבוע בהסכם, וזאת בסכומים שיוסכמו על ידי הצדדים מראש.

(4) בתקופת ההזרמה, תש"א תעמיד את הצינור לשימושה של שברון (למעט במצבי חירום המוגדרים בהסכם, אשר בהם תופסק באופן זמני הזרמת הנפט הקל לצינור), ותשריין קיבולת מוסכמת בצינור בתמורה לדמי קיבולת קבועים הנקובים בהסכם. בנוסף תזרים תש"א את הנפט הקל בצינור, בתמורה לדמי הולכה שהוסכמו בהסכם.

(5) ההסכם כולל הוראות בדבר האפשרות לבטלו טרם תום התקופה הנקובה בסעיף 1 לעיל, במקרים ובתנאים מסויימים.

ביום 7.3.2024 החלה הזרמת הקונדנסט בצינור.

יצוין כי, בעבודות החיבור ובהסכם הובאה בחשבון הגדלת כמות הקונדנסט שתוזרם בצינור אשר נובעת מהפעלת הצינור השלישי ומתחילת ההפקה במסגרת הרחבת לוויתן.

ג) <u>הסכם עם בתי זיקוק אשדוד בע"מ</u>

ביום 18.1.2023 התקשרו השותפות בפרויקט לוויתן, ובכלל זה השותפות עם בז"א בהסכם למכירת קונדנסט לבז"א, שעיקריו הם כמפורט להלן:

(1) על-פי ההסכם, התחייבו המוכרים לספק לבז"א קונדנסט המופק ממאגר לוויתן, שיוזרם באמצעות מערכות תש"א לבית הזיקוק של בז"א באשדוד.

(2) בהסכם נקבעו, בין היתר, הוראות בדבר מגבלות על הכמויות המירביות (ברמה יומית וחודשית) של הקונדנסט שיסופק לבז"א, קנסות במקרה של הפרת הוראות ההסכם, והוראות נוספות כמקובל בהסכמים מסוג זה.

(3) ההזרמה של הקונדנסט לבז"א החלה כאמור בחודש מרץ 2024 (להלן: "**מועד תחילת ההזרמה**"), והיא תימשך על פי ההסכם לתקופה של 4 שנים.

(4) המחיר שישולם למוכרים נקבע על פי מחיר חבית נפט מסוג ברנט בניכוי מרווח, באופן מדורג, כמפורט בהסכם.

(5) במועד החתימה על ההסכם, ההערכה היתה כי היקף ההכנסות הכולל שינבע למוכרים מההסכם עשוי להסתכם בכ-200 עד 300 מיליון דולר (100%, חלק השותפות כ-30 עד 45 מיליון דולר), זאת בהתבסס על רמת מחירי הברנט באותו מועד. מובהר כי אין ודאות ביחס להיקף הקונדנסט שיופק ויימכר, וכי ההכנסות בפועל ייגזרו ממכלול גורמים, לרבות מכמויות הקונדנסט שיופק ויימכר בפועל לבז"א וממחירי הברנט. במהלך שנת 2025 מרבית הקונדנסט שהופק ממאגר לוויתן נמכר לבז"א והכנסות שותפי לוויתן ממכירת קונדנסט על פי הסכם זה הסתכמו בסך של כ-45 מיליון דולר, חלק השותפות כ- 6.8 מיליון דולר.

<u>אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד</u>: המידע המפורט לעיל בקשר עם ההסכם עם בתי זיקוק אשדוד, לרבות ביחס להיקף ההכנסות הצפוי לנבוע מההסכם, מהווה מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, אשר אין כל ודאות כי יתממש, כולו או חלקו, והעשוי להתממש באופן שונה מהותית, וזאת עקב גורמים שונים, אשר לא תלויים בשותפות, לרבות, שינויים בהיקף, בקצב ובעיתוי צריכת הקונדנסט על-ידי בז"א, ביכולת של בז"א להעביר קונדנסט בצנרת משיקולים שונים ומחיר הקונדנסט שייקבע בהתאם למחירי הברנט.

11. <u>שיווק והפצה</u>

11.1 <u>שוק מקומי</u>

נכון למועד פרסום הדוח, השותפות ביחד עם שותפיה בפרויקט לוויתן, מנהלת מגעים ו/או משאים ומתנים, בשלבים שונים, עם לקוחות פוטנציאליים במשק המקומי במטרה להתקשר בהסכמים נוספים לאספקה של כמויות מהותיות של גז טבעי בעיקר למספר תחנות כוח פרטיות אשר אמורות לקום בשנים הקרובות בישראל וכן ללקוחות נוספים, בעיקר יצרני חשמל, במשק המקומי. אין כל וודאות שמגעים ומשאים ומתנים כאמור יבשילו לכדי חתימת הסכמים מחייבים נוספים. יצוין, כי משאים ומתנים מול לקוחות פוטנציאליים בשוק המקומי נעשים בכפוף, בין היתר, ליכולת האספקה הנוכחית והעתידית של פרויקט לוויתן ולהוראות אישור הייצוא החדש כאמור. נכון למועד הדוח, בשוק המקומי קיימים שלושה ספקי גז טבעי והתקשרות השותפות בהסכמים נוספים תלויה בין השאר במידת התחרות בשוק.

11.2 <u>ייצוא</u>

11.2.1 נכון למועד פרסום הדוח, השותפות ביחד עם שותפיה בפרויקט לוויתן פועלת לאיתור לקוחות ושווקים, בנוסף לשווקים המצרי והירדני, מחוץ לישראל לשיווק הגז הטבעי. להערכת השותפות, לאור השינויים הגיאופוליטיים במזרח התיכון עשויות להיפתח בפני השותפות אפשרויות לייצא גז טבעי לשווקים פוטנציאליים נוספים ובעיקר מדינות קרובות לישראל זאת בכפוף לקבלת אישורים והיתרים רלוונטיים אחרים ליצוא לאותם שווקים ובכפוף להיתכנות הטכנית ולכדאיות הכלכלית.

11.2.2 <u>יצוא באמצעות צנרת לירדן ומצרים</u>

נכון למועד אישור הדוח, תשתית הצנרת ליצוא ללקוחות כוללת את המערכות העיקריות המפורטות להלן.

א) <u>צינור EMG</u>, המחבר בין מערכת ההולכה הארצית באיזור אשקלון לבין מערכת ההולכה המצרית באזור אל - עריש. צינור זה הינו קו היצוא העיקרי למצרים מאז תחילת ההפקה ממאגר לוויתן. קיבולת הצינור מחולקת וכן סדר ההזרמה היומית נקבע בין שותפי תמר לשותפי לוויתן. לפרטים אודות עסקת EMG ראו סעיף 11.4 להלן.

תחנת הדחיסה באשקלון בכניסה למערכת EMG כוללת כיום שני מדחסים שהותקנו בשני שלבים, בחודש יולי 2020 ובחודש מרץ 2022. עם סיום התקנתו והרצתו של המדחס השני יכולת הדחיסה והשילוח היומית של גז טבעי בצינור הינה כ- 650 MMSCF. הערכת המפעילה, כי לאחר סיומו של המקטע המשולב כמפורט להלן, יכולת ההולכה היומית הכוללת בצינור תעלה לכ -850 MMSCF. יצוין כי, ניצול מירבי של קיבולת זו מותנה בתנאי מערכת ההולכה הארצית של נתג"ז, העשויים להשתנות מעת לעת.

ב) <u>המקטע המשולב</u> - לצורך הגדלת יכולת ההולכה בצינור EMG לכ- 850 MMSCF ביום (כ- 8.5 BCM בשנה), מבצעת נתג"ז פרויקט להקמת מקטע ימי חדש בין אשדוד לאשקלון באורך של כ- 46 ק"מ (לעיל ולהלן: "**המקטע המשולב**"). עבודות ההקמה של המקטע המשולב החלו והצפי להשלמתו היה במהלך הרבעון השני של שנת 2026 אולם, נכון למועד הדוח, בעקבות פרוץ מבצע "שאגת הארי" בסוף חודש פברואר 2026, הספינה הפועלת להקמת המקטע עזבה לקפריסין כך שנכון למועד אישור הדוח לא ניתן להעריך את מועד השלמת המקטע המשולב ואולם, להערכת השותפות, עם חזרת הספינה לארץ יידרשו כחודשיים להשלמת הפרויקט.

לפרטים בנוגע להסכמי ההולכה שנחתמו עם נתג"ז בקשר לייצוא למצרים ראו פסקה 11.4 להלן וביאור 25ג.) לדוחות הכספיים להלן.

ג) <u>קו היצוא ירדן צפון</u> – הקו מחבר בין מערכת ההולכה הישראלית לבין מערכת ההולכה הירדנית בסמוך למעבר שייח חוסיין. הקמתו הושלמה בחודש דצמבר 2019, בין היתר, באמצעות הקמת צינור גז טבעי על ידי נתג"ז מתחנת תל קשיש לגבול עם ירדן, לרבות הקמת תחנה בסמוך לגבול שמטרתה מדידת הגז המיוצא לירדן. צינור ההמשך בצד הירדני הוקם על ידי FAJR, חברת ההולכה הירדנית

(שהינה בבעלות מצרית), המחבר את מערכת ההולכה הישראלית לצנרת ההולכה הקיימת בירדן והצינור הפן ערבי, ומתחבר למערכת ההולכה המצרית באזור עקבה (לעיל ולהלן: "**קו הייצוא ירדן-צפון**"). נכון למועד אישור הדוח, הקיבולת המירבית הכוללת של אספקת הגז בקו הייצוא ירדן-צפון בצינור היא כ-7 BCM בשנה, מתוכם כ-3.5 BCM מוקצים לטובת הסכם NEPCO. לפרטים בדבר אספקת גז למצרים על פי הסכם הייצוא באמצעות קו הייצוא ירדן-צפון החל מחודש מרץ 2022, ראו 11.5 להלן.

לצורך הגדלת יכולת ההולכה למצרים באמצעות קו הייצוא ירדן צפון בחודש ספטמבר 2024 נחתמה מערכת הסכמים למימון הקמת תחנת מדחסים ועבודות נוספות במערכת ההולכה הירדנית (להלן: "**פרויקט +FAJR**"). בהתאם להערכת המפעילה, תקציב פרויקט +FAJR מוערך בכ- 343 מיליון דולר (בחלקים שווים בין שותפי לוויתן לבין שותפי תמר). פרויקט +FAJR צפוי להגדיל את יכולת ההולכה הכוללת בקו הייצוא ירדן צפון לכ-11 BCM בשנה. לפרטים ראו ביאור 25ג'8ב'.

הצפי המשוער להשלמת הפרויקט היה מהלך המחצית השניה של שנת 2026, אך בעקבות התפתחויות ביטחוניות הקשורות למלחמה עם איראן בסוף חודש פברואר 2026, הקבלנים הזרים עזבו את האזור וישובו לפעילות מיד כשיתאפשר הדבר. כתוצאה מכך קיימת בשלב זה אי-ודאות מסוימת ביחס למועד השלמת הפרויקט ועלול להיות עיכוב בהשלמתו.

ד) <u>קו הייצוא ירדן דרום</u> - המחבר את מערכת ההולכה הישראלית באזור דרום ים המלח למפעלי תעשייה ירדנים.

ה) <u>קו ניצנה</u> - חיבור יבשתי חדש שמתוכנן לקום על-ידי נתג"ז בין מערכת ההולכה הישראלית למצרים באזור ניצנה (להלן: "**קו ניצנה**") הכולל קו צנרת והקמת תחנת מדחסים באזור רמת חובב. קו ניצנה (ככל שיוקם) יהווה חלק ממערכת ההולכה של נתג"ז, וצפוי להגדיל את יכולת ההולכה למצרים בכ- 6 BCM לשנה. ביום 16.9.2025, התקשרה שברון עם נתג"ז בהסכם לאספקת שירותי הולכה, לצורך הזרמת גז טבעי ממאגר לוויתן למצרים דרך פרויקט ניצנה.

ביום 23.10.2025 קיבלו שותפי לוויתן הודעה מטעם רשות הגז הטבעי לפיה שיעור ההקצאה לפרויקט לוויתן בפרויקט ניצנה יעמוד על 41.8%. יתרת הקיבולת בפרויקט ניצנה תוקצה לשותפי פרויקט תמר (41.8%) ולחברת אנרג'יאן (16.4%).

בהתאם להחלטה מס' 3/2023 של המועצה לענייני משק הגז הטבעי בדבר מימון והקצאת מקום בקווי הייצוא, כמתואר בסעיף 24.5.7(5) להלן ו-11.2.2(5) להלן (להלן: "**החלטה 3/2023**"), 70% מהקיבולת שתוקצה לכל יצואן תהיה בהולכה רציפה (Firm) והיתרה תהיה בהולכה לא רציפה (Interruptible). לאור האמור, הקיבולת היומית בהולכה רציפה (Firm) המובטחת לשותפי לוויתן בפרויקט ניצנה תעמוד על כ- 175,560 MMBTU. כמו כן, בהתאם לשיעור ההקצאה המעודכן, חלק השותפות בתקציב המוערך להקמת פרויקט ניצנה עומד על כ- 38 מיליון דולר שכולל תקציב להקמת צינור ההולכה בין רמת חובב לניצנה ותקציב

לבנית תחנת מדחסים. תקציב תחנת המדחסים הוערך ע"י שברון לפני תחילת הפרויקט בסכום גבוה מאשר אושר בהסכם למול נתג"ז. שותפויות תמר ולוויתן הסכימו כי ככל שעלות הפרויקט בפועל תחרוג מסכום זה, הן יישאו בעלות העודפת ויחלקו ביניהן את ההפרש בין התקציב האמור לבין העלות בפועל. להערכת השותפות, חלק השותפות בהפרש כאמור נאמד בכ-4.9 מיליון דולר.

11.3 קונדנסט - שותפי לוויתן התקשרו במספר הסכמים שמאפשרים חלופה להזרמה ולמכירה של הקונדנסט שמופק ממאגר לוויתן. ראו סעיף 10.4.5 לעיל.

11.4 להלן תיאור ההסכמים הקיימים עם נתג"ז לייצוא:

11.4.1 ביום 28.5.2019 נחתם בין נתג"ז לבין שברון הסכם לאספקת שירותי הולכה לא רציפים (Interruptible) ("**הסכם 2019**") בקשר עם הזרמת גז טבעי ממאגר לוויתן וממאגר תמר אל נקודת הקבלה של EMG באשקלון, לצורך יצוא למצרים באמצעות צינור EMG. התשלום על-פי הסכם 2019 ייקבע על בסיס כמות הגז שתוזרם בפועל במערכת ההולכה של נתג"ז, בכפוף להתחייבות שברון לתשלום בגין כמויות מינימליות, כמפורט בהסכם 2019. התחייבות נתג"ז להולכת הגז לא תחול במקרים מסוימים שנקבעו בהסכם 2019, שעיקרם העדר קיבולת זמינה במערכת ההולכה. ביום 26.12.2024 נחתמה בין שברון לבין נתג"ז תוספת להסכם 2019, לפיה תקופת ההולכה תחת הסכם 2019 הוארכה עד למועד תחילת ההזרמה על-פי הסכם נתג"ז 2021 המתואר להלן.

11.4.2 ביום 18.1.2021 התקשרה שברון עם נתג"ז בהסכם לאספקת שירותי הולכה על בסיס מחייב (Firm), אשר נועד להחליף את הסכם 2019, לצורך הזרמת גז טבעי ממאגר לוויתן וממאגר תמר אל נקודת הקבלה של EMG באשקלון לייצוא למצרים ("**הסכם 2021**" או "**הסכם ההולכה**"). להלן תיאור תמציתי של עיקרי ההסכם, כפי שתוקן מעת לעת:

א) במסגרת הסכם 2021 התחייבה נתג"ז להקים את המקטע המשולב בהתאם להחלטת המועצה לענייני משק הגז הטבעי בקשר למימון פרויקטי יצוא באמצעות מערכת ההולכה הישראלית וחלוקת עלויות ההקמה של המקטע המשולב (להלן: "**החלטת המועצה**")[47] באופן שיאפשר את הזרמת מלוא הכמויות תחת הסכם ההולכה, ולספק שירותי הולכה לגז הטבעי שיסופק ממאגר לוויתן וממאגר תמר, לרבות שמירה על קיבולת בסיסית במערכת ההולכה בהיקף שנתי של כ-5.5 BCM. בגין שירותי ההולכה ביחס לקיבולת הבסיסית תשלם שברון דמי קיבולת (Capacity) וכן תשלום בגין כמות הגז שתוזרם בפועל (Throughput), בהתאם לתעריפי ההולכה המקובלים בישראל, כפי שיעודכנו מעת לעת[48]. כמו כן התחייבה נתג"ז לספק שירותי הולכה לא רציפים על בסיס מזדמן (Interruptible) ביחס לכמויות גז נוספות מעבר לקיבולת הבסיסית, בכפוף לקיבולת שתהיה זמינה במערכת ההולכה. בגין הולכת הכמויות הנוספות כאמור

[47] לפרטים ראו גם סעיף 24.5.5 להלן.

[48] נכון למועד אישור הדוח, דמי הקיבולת ודמי ההזרמה הנגבים על-ידי נתג"ז מלקוחותיה עומדים על סך של כ- 67 ו- 11.5 אגורות ל- MMBTU, בהתאמה, וזאת בהתאם להחלטה מס' 2/2022 של המועצה לענייני משק הגז הטבעי מיום 1.1.2024.

תשלם שברון תעריף הולכה בגין שירותי הולכה לא רציפים ביחס לכמויות שיוזרמו בפועל.

ב) במסגרת הסכם 2021 התחייבה שברון לתשלום בגין הזרמה של כמות גז שלא תפחת מ-44 BCM לאורך כל תקופת ההסכם. היה והצדדים יסכימו על הגדלת הקיבולת הבסיסית, אזי הכמות המינימלית להזרמה כאמור לעיל תוגדל בהתאם.

ג) הזרמת הגז על-פי הסכם ההולכה נקבעה לחול במועד שיתואם ויסוכם בין הצדדים, אך לא מאוחר מיום 1.4.2023 (להלן בסעיף זה: "**מועד תחילת ההזרמה**"), אך מעת לעת הודיעה נתג"ז על עיכובים ודחיות בביצוע עבודות ההקמה עקב אילוצים שונים בגינם נדחה מועד תחילת ההזרמה, וזאת, בין היתר, בשל תקלות טכניות אשר אירעו במהלך העבודות וכן עקב עזיבת הקבלן המבצע הזר את האזור על רקע המצב הבטחוני.

על רקע זה, ביום 4.8.2024 נחתם בין שברון לבין נתג"ז תיקון להסכם ההולכה, לפיו, בין היתר, תישא שברון, בגין חלק השותפים בפרויקטים לוויתן ותמר, בסכום השווה ל- 56.5% מהעלויות הנוספות הכרוכות בהשבת הקבלן הזר לישראל ובחידוש עבודות ההקמה של הפרויקט, וזאת ככל שיחודשו עד לחודש אוקטובר 2024.

על רקע העיכובים בהשלמת עבודות ההקמה ודחיית מועד תחילת ההזרמה כאמור לעיל, העלתה שברון כנגד נתג"ז טענות להפרת הסכם ההולכה, שכן לעמדת שברון מועד תחילת ההזרמה חל ביום 30.4.2024, לכל המאוחר, ולפיכך, בין היתר, נתג"ז נדרשת לספק שירותי הולכה בהתאם להסכם 2021 החל ממועד זה, ולהחזיר לשברון את עודפי דמי ההולכה שגבתה החל מאותו מועד. בעקבות כך ניהלו הצדדים הליך גישור, שנכון למועד אישור הדוח הסתיים. לפרטים נוספים אודות המחלוקת עם נתג"ז ראו ביאור25ד.(4)(ד) לדוחות הכספיים.

ד) בהסכם ההולכה נקבע כי הוא יסתיים במועד המוקדם מבין: (א) המועד בו הכמות הכוללת שתוזרם תהיה 44 BCM; (ב) בחלוף 8 שנים ממועד תחילת ההזרמה; או (ג) עם פקיעת רישיון ההולכה של נתג"ז.

בהתאם לעקרונות שנקבעו בהחלטת המועצה, התחייבה שברון לשלם לנתג"ז את הסכום בגין חלק השותפים בפרויקטים לוויתן ותמר (56.5%) מתוך העלות הכוללת של הקמת המקטע המשולב, כאשר שותפי לוויתן ושותפי תמר ישאו בעלויות אלו, וכן בהעמדת ערבויות כמפורט להלן, בשיעור של 69% ו- 31%, בהתאמה. העלות הכוללת של הקמת המקטע המשולב הוערכה בעת חתימת הסכם ההולכה בסך של 738 מיליון ש"ח.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים שיעור החלוקה המעודכן בין שותפי לוויתן לבין שותפי תמר בהתאם לשימוש בפועל הינו 72.04% ו-27.96% בהתאמה.

בחודש מאי 2025 אישרו שותפי לוויתן תוספת תקציב בסך של כ- 36.6 מיליון דולר לצורך השלמת העבודות בפרוייקט, וזאת כתוצאה מהמלחמה ומהעיכוב בלוח הזמנים להשלמת העבודות בעקבותיה, כך שנכון למועד אישור הדוחות הכספיים, סך התקציב שאושר הינו כ- 138.9 מיליון דולר. בסוף פברואר 2026,

עם חידוש הלחימה מול איראן, הספינה האמונה על הטמנת הצינור וכיסויו יצאה לקפריסין ונכון למועד אישור הדוחות, היא ממתינה שם עם הצוותים לשוב לעבודה בהקדם האפשרי. בשלב זה, עלות העיכוב ולוחות הזמנים החדשים טרם הוגדרו והם יעודכנו עם התבהרות התמונה. עד ליציאת הספינה לקפריסין, הערכת המפעילה להשלמת העבודות ולתחילת הזרמת הגז הייתה הרבעון השני של 2026.

ה) בהתאם להחלטת המועצה, העמידו שותפי לוויתן ושותפי תמר ערבות בנקאית להבטחת חלקה של נתג"ז בעלות הקמת התשתית האמורה לעיל, ולכיסוי התחייבותה של שברון לתשלום דמי הקיבולת וההולכה. בהתאם, בחודש ינואר 2021, הועמדו הערבויות כאמור וחודשו מעת לעת ולאחרונה בחודש ינואר 2026, חודשה הערבות בסך כולל של כ- 62 מיליון ש"ח.

ו) בהסכם ההולכה נקבע כי אם ייפסק ייצוא הגז הטבעי מפרויקט תמר ומפרויקט לוויתן למצרים, תהיה שברון רשאית לבטל את הסכם ההולכה בכפוף לתשלום פיצוי לנתג"ז בגין הביטול המוקדם, בסכום השווה לסך של 120% מעלויות ההקמה של המקטע הימי אשדוד- אשקלון, בתוספת עלויות ההקדמה של הכפלת המקטעים דור-חגית ושורק-נשר (כ-48 מיליון, חלק השותפים כ-27 מיליון ש"ח), ובניכוי הסכומים ששילמה שברון עד למועד הביטול בגין עלויות ההקמה וההקדמה כאמור ובגין הזרמת הגז תחת הסכם ההולכה. אם לאחר ביטול הסכם ההולכה יחודש הייצוא למצרים, אזי יחודש הסכם ההולכה בכפוף ובהתאם לקיבולת שתהיה זמינה במערכת ההולכה באותה עת.

ז) במקביל לחתימת הסכם ההולכה, חתמו שברון, השותפות ויתר שותפי לוויתן ושותפי תמר על הסכם שירותים (back-to-back) (להלן בסעיף זה: "**הסכם השירותים**") במסגרתו נקבע כי שותפי לוויתן ותמר יהיו זכאים לקיבולת הולכת גז טבעי (באמצעות שברון) תחת הסכם ההולכה וכן יהיו אחראים לקיום התחייבויות ולנשיאה בעלויות שברון על-פי ההסכם ההולכה (back-to-back), כאילו שותפי לוויתן ושותפי תמר היו צד להסכם ההולכה במקום שברון, כל אחד בהתאם לחלקו כפי שנקבע בהסכם הקצאת הקיבולת בין שותפי לוויתן ושותפי תמר. שותפי לוויתן ושותפי תמר ישאו בדמי קיבולת (Capacity) ביחס קבוע של 69% (שותפי לוויתן) ו- 31% (שותפי תמר), למעט במקרה בו צד (שותפי לוויתן או שותפי תמר, לפי העניין) השתמש בקיבולת הלא מנוצלת של הצד האחר, ובמקרה זה תבוצע החלוקה בהתאם לשימוש בפועל. בפועל החלוקה עומדת על שיעור של 72.04% (שותפי לוויתן) ו-27.96% (שותפי תמר).

לפרטים נוספים בדבר עיקר הוראות הסכם ההולכה, וכן לפרטים בדבר הסכם השירותים אשר נחתם על-ידי שותפי לוויתן ושותפי תמר בד בבד עם החתימה על הסכם ההולכה, ראו ביאור 25ג'8 לדוחות הכספיים.

ח) כאמור בסעיף 10.4.4(ב) לעיל, החלה הזרמת גז טבעי למצרים דרך ירדן בהתאם למערכת הסכמים שנועדה לאפשר הזרמת גז טבעי למצרים דרך ירדן. בתנאי התפעול הנוכחיים ובהתאם להערכה שנמסרה לשותפות על-ידי המפעילה, נכון למועד פרסום הדוח, בנקודת המסירה בגבול בין ישראל וירדן ניתן להזרים גז

טבעי (לירדן ולמצרים) באמצעות תשתיות ההולכה הקיימות ובתנאי התפעול הנוכחיים, בכמות יומית ממוצעת של עד כ- 700 MMSCF (כ-7 BCM בשנה).

אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד – הערכות השותפות ושברון וכן לוחות הזמנים לתשתיות החדשות המתוארות לעיל, הינן מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך, והן עשויות שלא להתממש כלל או לא להתממש במלואן, בין היתר, בשל אי הגעה להסכמים מחייבים בקשר עם שימוש בתשתיות הולכה בישראל ו/או בירדן ו/או במצרים, הפחתה ו/או שינוי בתכניות להגדלה של הקיבולת האפשרית להעברה בתשתיות הולכה בישראל ו/או במצרים ו/או בירדן עקב כניסה להפעלה של צרכנים אחרים של גז טבעי (כגון תחנות כוח), עיכובים בלוחות זמנים להקמה ואספקת גז על ידי ספקים נוספים למעט לוויתן וכיו"ב.

11.4.3 ביום 16.9.2025 התקשרה שברון עם נתג"ז בהסכם לאספקת שירותי הולכה לצורך הזרמת גז טבעי ממאגר לוויתן למצרים דרך פרויקט ניצנה (להלן: "**הסכם ההולכה**").

<u>להלן תיאור תמציתי של עיקרי הסכם ההולכה וההסכמים הנלווים שנחתמו בקשר לכך בין שותפי לוויתן</u>:

א) הסכם ההולכה מסדיר את התחייבות נתג"ז להקמת פרויקט ניצנה ולאספקת שירותי הולכת גז טבעי ממאגר לוויתן, בהתאם להחלטה 3/2023 ולהחלטה מס' 2/2014 של המועצה לענייני משק הגז הטבעי בדבר מימון פרויקטי יצוא באמצעות מערכת ההולכה הישראלית (כמפורט בסעיף 24.5.7 להלן).

ב) הזרמת הגז על פי הסכם ההולכה תחל לא יאוחר מ-36 חודשים ממועד התקיימות התנאים המתלים, כמפורט בסעיף 8 להלן (להלן: "**מועד תחילת ההזרמה**").

ג) בגין שירותי ההולכה ביחס לקיבולת הבסיסית, תשלם שברון תעריף הולכה המורכב מדמי קיבולת (Capacity Fee) ומתשלום בגין כמות הגז שתוזרם בפועל (Throughput Fee), בהתאם לתעריפי ההולכה המקובלים בישראל, כפי שיעודכנו מעת לעת. כמו כן, התחייבה נתג"ז לספק שירותי הולכה לא רציפים (Interruptible) של כמויות גז נוספות מעבר לקיבולת הבסיסית, בכפוף לקיבולת שתהיה זמינה במערכת ההולכה, וזאת בהיקף מינימלי שלא יפחת מ- 1.8 BCM לשנה (עבור כלל היצואנים שיתקשרו בהסכם ההולכה). בגין הולכת הכמויות הנוספות כאמור תשלם שברון תעריף הולכה בגין שירותי הולכה לא רציפים ביחס לכמויות שיוזרמו בפועל, כפי שייקבע על ידי רשות הגז הטבעי. כמו כן, תישא שברון בחלקה היחסי (בהתאם לשיעור ההקצאה לשותפי לוויתן) בעלויות התפעול של מתקני פרויקט ניצנה, הכוללות עלויות קבועות של מתקני הפרויקט, לרבות תחנת המדחסים, ועלויות משתנות בגין צריכת החשמל להפעלת תחנת המדחסים, בהתאם לשיעור השימוש בפועל (ראו סעיף 11.2.2ה) לעיל).

ד) הסכם ההולכה יסתיים במועד המוקדם מבין: (א) המועד שבו ההסכם יתבטל לפי תנאיו; (ב) בחלוף 15 שנים ממועד תחילת ההזרמה; או (ג) עם פקיעת רישיון ההולכה של נתג"ז. כמו כן, שברון תהיה רשאית להאריך את תקופת ההסכם בעד 5 שנים נוספות בהודעה מראש, או לסיים את ההסכם בהודעה מראש, לאחר

המועד המוקדם מבין שני אלה: (א) חלוף 8 שנים ממועד תחילת ההזרמה; או (ב) המועד שבו הכמות הכוללת שתוזרם תהיה כ- BCM 11.4.

ה) כמו כן, בהסכם נקבע כי במקרה של הפסקת מרבית יצוא הגז הטבעי מישראל למצרים (לפחות 90%, ולמעט יצוא בסחר משני וייצוא דרך צינור EMG) שלא עקב הפרת הסכם הייצוא הרלוונטי על ידי שברון, תהיה שברון רשאית, פעם אחת במהלך תקופת הסכם ההולכה, לבטלו בהודעה מוקדמת. אם לאחר הביטול ועד תום 15 שנים ממועד תחילת ההזרמה יחודש היצוא למצרים, יחודש הסכם ההולכה בהתאם לקיבולת שתהיה זמינה במערכת ההולכה באותה עת.

ו) בהתאם לעקרונות שנקבעו בהחלטה 3/2023, חלקה של שברון (בגין חלקם של שותפי לוויתן בפרויקט ניצנה) במימון הכולל של הקמת פרויקט ניצנה יהיה בהתאם לשיעור ההקצאה ללוויתן. בהסכם ההולכה נקבע תקציב מוערך להקמת פרויקט ניצנה בסך כולל של כ- 612[49] מיליון דולר (100%, חלק השותפות, בשיעור ההקצאה ללוויתן של 41.8%, כ- 38 מיליון דולר) הכולל תקציב הקמת צינור ההולכה בין רמת חובב לניצנה ותקציב לבנית תחנת מדחסים. התקציב לבנית תחנת המדחסים הוערך על-ידי שברון לפני תחילת הפרויקט בסכום גבוה מהסכום שאושר בהסכם עם נתג"ז. שותפויות תמר ולוויתן סיכמו כי ככל שעלות הפרויקט בפועל תחרוג מהתקציב שאושר, הן תישאנה בעלות הנוספת. העלות הנוספת תתחלק ביניהן לפי שיעור החלוקה שנקבע בהסכם. להערכת השותפות, חלק השותפות בהפרש כאמור נאמד בכ-4.9 מיליון דולר. עוד נקבע בהסכם ההולכה, כי נתג"ז תהא רשאית לעדכן את התקציב המוערך בשיעור של עד כ-12% נוספים במהלך הפרויקט וזאת בהתאם לעלויות הפרויקט בפועל. התשלום יבוצע בהתאם לאבני דרך שנקבעו בהסכם. יצויין כי 50% מהסכום שולם ברבעון הרביעי של שנת 2025, עם התקיימות התנאים המתלים שנקבעו בהסכם והיתרה תשולם בהתאם להתקדמות הקמת פרויקט ניצנה. כמו כן, שברון ו/או שותפי לוויתן (בהתאם לחלקם היחסי בפרויקט לוויתן) נדרשו להעמיד ערבויות לנתג"ז להבטחת התחייבויות שברון למימון פרויקט ניצנה ולתשלומים בגין ההולכה על פי ההסכם.

ז) בתקופה שעד למועד תחילת ההזרמה, תהיה שברון רשאית להסיט את הקיבולת הבסיסית או חלק ממנה לקו ירדן צפון, בכפוף לתנאים שנקבעו בהסכם ההולכה. כמו כן, לאחר מועד תחילת ההזרמה, ובמהלך כל תקופת ההסכם, במקרה שהולכת הגז בפרויקט ניצנה אינה אפשרית מסיבה כלשהי, תהיה שברון רשאית להסיט את הקיבולת הבסיסית או חלק ממנה לקו ירדן צפון, בכפוף לתנאים שנקבעו בהסכם ההולכה. ביום 18 בדצמבר 2025 הודיעה שברון לנתג"ז על הסטת הכמויות שנקבעו בהסכם ההולכה לקו ירדן צפון והסטה כאמור צפויה החל מיום 1.4.2026.

ח) במקביל לחתימת הסכם ההולכה, חתמו שברון ויתר שותפי לוויתן על הסכם שירותים (להלן: "**הסכם השירותים**") במסגרתו נקבע כי שותפי לוויתן יהיו

[49] חושב בהתאם לשערי החליפין היציגים ליום 16.9.2025.

זכאים להוליך גז טבעי (באמצעות שברון) תחת הסכם ההולכה וכן יהיו אחראים לקיום התחייבויות שברון על-פי הסכם ההולכה על בסיס גב-אל-גב (back-to-back), כאילו שותפי לוויתן היו צד להסכם ההולכה במקום שברון, כל אחד בהתאם לחלקו היחסי בפרויקט לוויתן. לצורך הסדרת פעילות השותפים תחת הסכם ההולכה, נקבעו בהסכם השירותים נהלי האישור וההרשאות הנדרשות מהשותפים לפעולות שונות. כמו כן, הסכם השירותים קובע כי כל שותף יישא בחלקו היחסי בעלויות הקשורות להסכם ההולכה, ובכלל זה דמי החיבור (עלות ההקמה של פרויקט ניצנה), דמי ההולכה, ועלויות תפעול של פרויקט ניצנה. עוד נקבע בהסכם השירותים כי כל שותף נדרש להעמיד ערבויות בנקאיות לטובת נתג"ז בגובה חלקו היחסי בערבויות הנדרשות תחת הסכם ההולכה.

ט) בנוסף להסכם השירותים, חתמו שברון ויתר שותפי לוויתן על הסכם שירותים נוסף (להלן: "**הסכם השירותים ל-EPC**"). הסכם זה נחתם מאחר ששברון התקשרה עם נתג"ז בהסכם לביצוע עבודות תכנון, רכש והקמה (EPC) להקמת תחנת המדחסים בפרויקט ניצנה בסכום קבוע (Lump Sum) של כ-285 מיליון דולר, אשר כלול בתקציב המוערך של פרויקט ניצנה כאמור לעיל, והמשקף את העלות שהוערכה לתחנת המדחסים בחודש דצמבר 2024 (להלן: "**התמורה הקבועה**"). במסגרת הסכם השירותים ל-EPC, התחייבו שותפי לוויתן, כל אחד לפי חלקו היחסי בפרויקט לוויתן, לשאת בחלקם של שותפי לוויתן בעלויות עודפות, ככל שיהיו, במקרה שעלויות הביצוע בפועל של שברון לתחנת המדחסים יחרגו מהתמורה הקבועה. יצוין, כי סך העלויות העודפות להערכת שברון עומד למועד זה על כ-64 מיליון דולר (חלק שותפי לוויתן כ- 32 מיליון דולר, וחלק השותפות כ- 4.9 מיליון דולר).

11.5 <u>להלן תיאור שווקי היעד האפשריים לייצוא גז טבעי בצנרת מפרויקט לוויתן</u>[50]:

11.5.1 <u>מצרים</u> – למצרים משק גז טבעי מפותח והגז הטבעי מהווה תפקיד מרכזי במשק האנרגיה המצרי ומשמש בעיקר לייצור חשמל ולתעשייה. למיטב ידיעת השותפות ובהתבסס על דוחות שפורסמו על ידי חברות ייעוץ בלתי תלויות, בשנת 2025 כ-75% מהחשמל במצרים יוצר באמצעות גז טבעי. מגזר החשמל הוא הצרכן המרכזי במשק, המהווה כ- 60% מסך הביקוש המקומי לגז טבעי, בעוד יתרת האספקה מופנית לתעשיה ושימושים נוספים במשק הביקוש לגז טבעי בשוק המקומי בשנת 2025 הסתכם בכ-63 BCM, עליה קטנה בביקוש ביחס לשנת 2024.

נוסף על הביקוש לגז טבעי בשוק המקומי, במצרים קיימים שני מתקנים להנזלת גז טבעי לייצור גט"ן (LNG) וייצואו, בעלי קיבולת הנזלה כוללת של כ-12.2 מיליון טון גט"ן בשנה. למתקנים אלה יכולת הנזלה של גז טבעי בהיקף של עד כ- 17-18 BCM בשנה. מתקן ההנזלה אחד ממוקם בעיר אידקו, בקיבולת שנתית מירבית של גז נוזלי בהיקף 7.2 מיליון טון והמתקן השני ממוקם בדמייטה, בקיבולת שנתית מירבית של גז נוזלי בהיקף של כ-5 מיליון טון. על-פי הערכות עדכניות, היקף ייצוא ה- LNG ממצרים עמד בשנת 2025 על כ-0.6 BCM לעומת כ-0.9 BCM בשנת 2024. לאור

[50] המידע האמור נערך, בין היתר, בהתבסס על נתוני חברות ייעוץ שונות. יצוין, כי תחזיות אלו עתידות להתעדכן מידי תקופה, ככל שיתקבל מידע חדש ו/או יבוצע עדכון לתחזיות על-ידי חברות הייעוץ הבלתי תלויות.

המחסור בגז טבעי במשק המקומי במצרים, בשנת 2024 חידשה מצרים את יבוא ה-LNG לאחר הפסקה של שש שנים על מנת לעמוד בביקושים בשוק המקומי.

בצד ההיצע, ההפקה המקומית בשנת 2025 הסתכמה בכ-43 BCM, ירידה של כ-14% לעומת שנת 2024. נכון למועד הדוח, התחזיות קצרות הטווח לשנים הקרובות הן כי ההפקה המקומית במצרים אינה עונה על הביקוש המקומי. עיקר הירידה בהפקה המקומית במצרים נובעת מירידה בקצב ההפקה בשנים האחרונות ממאגרים מפיקים שהמרכזי בינהם הוא מאגר Zohr.

למיטב ידיעת השותפות, פועלת ממשלת מצרים לקידום פרויקטי אספקת גז טבעי מתגליות בישראל וקפריסין, מתוך מטרה להפוך את מצרים למרכז אזורי (HUB) לגז טבעי, וזאת על מנת לספק את צרכי המשק המצרי המקומי לצד שימוש במתקני הייצוא הקיימים, וכל זאת במקביל לעידוד פעילות חיפוש ופיתוח פרויקטי גז טבעי במצרים. בעקבות עידוד וקידום פעילות כאמור על-ידי ממשלת מצרים, תיתכנה תגליות גז טבעי נוספות במצרים.

11.5.2 <u>ירדן</u> - ירדן תלויה כמעט לחלוטין בייבוא דלקים וגז טבעי לצרכי האנרגיה של המשק המקומי, כאשר הגז הטבעי הוא מקור האנרגיה העיקרי לייצור חשמל. למיטב ידיעת השותפות ובהתבסס על תחזית של חברות ייעוץ בלתי תלויות, בשנת 2025 כ- 75% מהחשמל במדינה יוצר באמצעות גז טבעי, כאשר יתרת החשמל יוצר מאנרגיות מתחדשות. ההפקה המקומית בירדן של גז טבעי זניחה ועומדת על כ- 0.3 BCM בשנה.

החל מתחילת שנת 2020, מרבית הגז הנצרך בירדן מיובא באמצעות צנרת ממאגר לוויתן. בנוסף מייבאת ירדן גז ממאגר תמר בהיקפים קטנים למפעלי תעשיה בצד הירדני של ים המלח. הביקוש לגז טבעי בירדן בשנת 2025 מוערך בכ- 4 BCM.

11.5.3 <u>איזור יהודה ושומרון ורצועת עזה</u> – ישראל הינה המקור העיקרי המספק חשמל לשטחי איו"ש ורצועת עזה. בשנים האחרונות קודמו הליכים להקמת תחנות כוח חדשות לייצור חשמל בג'נין ובעזה ו/או שדרוג של תחנת הכוח הקיימת בעזה לשימוש בגז טבעי כחלק מהליך ליצירת יכולת ייצור עצמאית. בעבר ניהלו שותפי לוויתן משא ומתן עם גורמים שונים בקשר עם אפשרות לאספקת גז טבעי לתחנת כוח ג'נין שתופעל בגז טבעי, אולם המשא ומתן לא הבשיל לכדי הסכם אספקה.

11.6 <u>גז טבעי נוזלי (LNG)</u>

השותפות ביחד עם שותפותיה בחנו בעבר אפשרות להנזלת הגז אשר ישונע במצב נוזלי (LNG) במיכליות ייעודיות למדינות שונות אשר בהן קיים ביקוש. בניית מתקן להנזלת גז טבעי הינו פרויקט מורכב, בין היתר, בשל היקף ההשקעה העצום הנדרש ובשל אתגרים רגולטוריים, תכנוניים, הנדסיים, סביבתיים ומסחריים הכרוכים בפרויקט מסוג זה. נכון למועד הדוח, בחינה זו לא הובילה להחלטת השקעה וייתכן כי בעתיד ייבחנו חלופות אחרות בהתאם לתנאי השוק.

<u>גז טבעי דחוס (CNG)</u> – גז טבעי דחוס (CNG) היא טכנולוגיה שנועדה להעברת גז למרחקים קצרים-בינוניים. ייצוא גז טבעי באופן זה עשוי לאפשר גישה לשווקי ייצוא חדשים ונוספים,

לרבות יוון, איי הים התיכון, איטליה ומדינות נוספות. יצוין כי למיטב ידיעת השותפות, בעולם לא קיימים כיום פרויקטים לאספקת CNG באמצעות פלטפורמות ימיות.

12. צבר הזמנות

להלן נתונים בדבר צבר ההזמנות של השותפות אשר חושב בהתבסס על כמויות הגז המינימאליות (לפי כמות ה- Take Or Pay) שנקבעו בהסכמים על בסיס מחייב (Firm) (בהם התקיימו כל התנאים המתלים) לאספקת גז טבעי מפרויקט לוויתן, אותן התחייבו הלקוחות לצרוך או לשלם בגינן, וכן נלקחו בחשבון כמויות שנצרכו בפועל בחודשים ינואר-פברואר 2026 במסגרת חוזי אספקה על בסיס ספוט (Spot) ומזדמן (Interruptible). תחשיב צבר ההזמנות בוצע על בסיס ההנחות העיקריות הבאות: (1) כל האופציות שניתנו ללקוחות שותפי לוויתן להקטנת הכמות החוזית כמפורט בסעיף 10.4.310.4.3ב) לעיל תמומשנה; (2) לא נלקחה בחשבון הקטנה אפשרית של הכמויות ה- Take or Pay בשל מימוש Carry Forward (ראו בסעיף 10.4.310.4.3א) לעיל); (3) מחירי הגז מבוססים על ההנחות שנלקחו ביחס לחישוב התזרימים המהוונים בפרויקט לוויתן, כמפורט בסעיף (1)(א)(3) בדוח המשאבים ליום 31.12.2025 אשר המידע הכלול בו מובא בזאת על דרך ההפניה; ו- (4) לא יחול שינוי בשיעור הכמויות השנתיות המינימליות שנקבעו בהסכם הייצוא למצרים, כאמור בסעיף 10.4.410.4.4ב) לעיל:

שנה	סך הכנסות (במיליוני דולר) נכון ליום 31.12.2025[51]
2026 Q1*	כ-66
2026 Q2*	כ-66
2026 Q3*	כ-66
2026 Q4*	כ-66
2027	כ-283
2028	כ-282
2029	כ-280
2030	כ-464
2031	כ-469
2032	כ-471
2033	כ-517
2034	כ-527
2035	כ-462

*ביחס לשנת 2026, החלוקה בין הרבעונים נעשתה באופן לינארי ובהתאם לתנאי הסכמי מכירת הגז (ככל שנקבעו) ביחס לכמויות הגז שתסופקנה ולהנחות השותפות.

אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד – הערכות השותפות בדבר מועד והיקף ההכנסות הצפויות מצבר ההזמנות הינן מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך, המבוססות על כמויות הגז המינימליות שנקבעו בהסכמים המחייבים לאספקת גז טבעי מפרויקט לוויתן ועל ההנחות המפורטות בסעיף זה, ואין כל וודאות בהתממשותן, וזאת בין היתר, עקב השפעתם האפשרית של איזה מגורמי הסיכון הכרוכים בפעילות השותפות, כמפורט בסעיף 28 להלן.

[51] נכון למועד פרסום הדוח לא חל שינוי מהותי בצבר ההזמנות.

צבר ההזמנות של השותפות נכון ליום 31.12.2024 בגין שנת 2025 הוערך בהיקף כספי של כ-240 מיליוני דולר. בפועל הכנסות השותפות מפרויקט לוויתן הסתכמו בשנת 2025 לסך של כ-335 מיליוני דולר. הפער בין היקף ההכנסה הצפוי בצבר ההזמנות לבין ההכנסות בפועל בשנת 2025 נובע בעיקר מכך שבמרבית ההסכמים היקף המכירות בפועל היה גבוה יותר מכמויות הגז המינימאליות שנקבעו בהסכמים לאספקת גז טבעי.

13. **<u>תחרות</u>**

13.1 <u>ישראל</u>:

בישראל פועלים מזה שנים מספר גופים עיקריים בתחום חיפוש והפקה של גז טבעי ונפט ובשנים האחרונות הצטרפו לתחום גם מספר חברות אנרגיה בינלאומיות וכן משקיעים פיננסיים. הגופים העוסקים בתחום החיפושים וההפקה של גז טבעי ונפט בישראל, הינם מתחרים של השותפות. התחרות בתחום היא בשני מישורים עיקריים: ראשית, תחרות על השגת הרישיונות לביצוע החיפושים כמפורט להלן, ושנית, תחרות במכירת הגז הטבעי. ככלל, עקב המורכבות והעלות הגבוהה בהובלת גז טבעי שלא באמצעות צנרת הולכה (כגון באמצעות הקמת מתקן LNG), השוק הטבעי לאספקת גז טבעי הינו השוק במדינה שבה נתגלה מאגר הגז הטבעי ובמדינות שכנות אליהן אפשר להוביל את הגז הטבעי בצינור. על כן, עיקר התחרות של פרויקט לוויתן בישראל היא עם מאגרי תמר וכריש ועם ספקי גז טבעי במדינות שכנות. יצויין כי בעשור האחרון נתגלו בישראל, בקפריסין ובמצרים מספר מאגרי גז משמעותיים בהיקפם אשר הובילו להגדלה משמעותית בהיצע האזורי של גז טבעי ולתחרות באספקתו. כמו כן, פיתוחם של מאגרי גז שהתגלו וטרם פותחו וגילויים של מאגרים פוטנציאליים נוספים, יוביל להגדלה נוספת של ההיצע ולכניסת מתחרים נוספים באספקת גז טבעי למשק הישראלי ולמדינות שכנות.

13.1.1 נכון למועד פרסום הדוח, מרבית הגז הטבעי המסופק כיום למשק הישראלי מקורו במאגרי תמר וכריש. למיטב ידיעת השותפות וכפי שפורסם על-ידי שותפי תמר, ההערכה המיטבית (2P) של סך העתודות במאגר תמר ותמר SW ליום 31.12.2025 הינה כ- 9.5 TCF ולמיטב ידיעת השותפות יכולת ההפקה מאסדת תמר החל מהרבעון השני של שנת 2026 נאמדת בכ- 1.6 BCF ליום. כמו כן, בהתאם לפרסומים של חברת אנרג'יאן, בכוונתה להגדיל את יכולת ההפקה מאסדת כריש לכ- 0.8 BCF ליום. בהתאם לאמור, רמת התחרות למאגר לוויתן תלך ותגדל, הן בשוק המקומי והן בשווקי היצוא.

13.1.2 ככל הידוע לשותפות, בין שותפי תמר לבלו אושן נחתמו הסכמים לייצוא גז טבעי על בסיס מחייב בהיקף כולל של כ-25 BCM (כ-200 MMSCF ליום, או כ-2 BCM לשנה) עד ליום 31.12.2034 או עד לאספקת מלוא הכמות החוזית (להלן בסעיף זה: "**ההסכם המקורי**"). אספקת הגז על-ידי שותפי תמר על-פי ההסכם המקורי החלה בחודש יולי 2020. ביום 16.2.2024 דיווחו שותפי תמר על התקשרותם בתיקון להסכם המקורי, לפיו התחייבו שותפי תמר לספק לבלו אושן כמות גז חוזית כוללת בהיקף של כ-43 BCM מעבר לכמות שנקבעה בהסכם המקורי, וזאת עד לתום תקופת ההסכם המקורי. הכמות השנתית אותה התחייבו שותפי תמר לספק לבלו אושן הינה כ-4 BCM (כמות יומית המשתנה על פני תקופות השנה, הנעה בין 350 ל- 450 MMSCF) וזאת בנוסף לכמות החוזית הקבועה בהסכם המקורי. בהתאם לפרסומי

שותפי מאגר תמר, במהלך שנת 2025 סופקו כ-10.05 BCM, שמתוכם סופקו לשוק המקומי כ- 6.78 BCM.

13.1.3 בחודש אוקטובר 2022 הודיעה אנרג׳יאן כי הוזרם גז ראשון ממאגר כריש. על-פי דוח משאבים שפרסמה אנרג׳יאן בחודש פברואר 2025 עולה כי מאגרי הגז שברשותם במים הכלכליים הישראליים מכילים, עתודות בהיקף של מעל כ- 3.5 TCF גז טבעי וכ-90 מיליון חביות נפט וקונדנסט. בהתאם לפרסומי אנרג׳יאן, במהלך שנת 2025 סופקו כ-5.6 BCM לשוק הישראלי. יצוין, כי על-פי הוראות מתווה הגז, מכסת הייצוא של כמויות הגז שהתגלו במאגרי כריש ותנין הועברה למאגר לוויתן. למיטב ידיעת השותפות, אנרג׳יאן פועלת לקבלת היתר לייצוא גז טבעי ממאגרי קטלן וכריש-צפון.

13.1.4 בתחילת שנת 2013 הוקם מקשר ימי (BUOY) מול חופי חדרה, לצורך יבוא של LNG למשק המקומי באמצעות אונייה מגזזת. המקשר הימי הוקם על מנת לייצר לחברת החשמל יתירות אסטרטגית ויכולת לגשר על פערי ביקוש בשעות שיא בהן מאגר תמר לא יכול היה לספק את מלוא הדרישה במשק. על-פי החלטת משרד האנרגיה מחודש דצמבר 2020, האונייה המגזזת סיימה את פעילותה בשנת 2022 כאשר שלושת מאגרי הגז הטבעי, לוויתן, תמר וכריש כבר היו מחוברים לחוף.[52] ככל הידוע לשותפות, התשתית אשר שימשה את האונייה המגזזת נשארה מוכנה לפעילות, על מנת לשמש את המשק במקרה הצורך.

13.1.5 ככל הידוע לשותפות, בין שותפי תמר נחתם הסכם שנועד לאפשר שיווק נפרד של הגז הטבעי, אשר נכנס לתוקף בחודש מאי 2021. למיטב ידיעת השותפות, נכון למועד אישור הדוח, לא נחתמו הסכמי מכר גז נפרדים על-ידי מי משותפי תמר. יצוין, כי יישום הסכם זה על-ידי שותפי תמר עשוי להגביר את התחרות. כמו כן, נכון למועד אישור הדוח, שיווק הגז המופק ממאגר לוויתן מתבצע על-ידי שותפי לוויתן יחדיו, ולא נקבעו הסדרים לשיווק נפרד של הגז. על-פי הסכם התפעול המשותף בפרויקט לוויתן, זכאי כל שותף, בתנאים מסוימים, ליטול את חלקו בגז ולשווק בנפרד. ככל שייקבעו הסדרים לשיווק נפרד של הגז המופק בפרויקט לוויתן עשוי הדבר להגביר את התחרות. עוד יצויין כי בחודש פברואר 2024 החלה את פעילותה וועדה בין-משרדית לבחינת מדיניות משק הגז הטבעי וחיזוק הביטחון האנרגטי. בראש הוועדה עומד מנכ״ל משרד האנרגיה והתשתיות, מר יוסי דיין והוועדה הוסמכה לדון במדיניות הייצוא של גז טבעי ביחס לתגליות חדשות. בנוסף לכך, הורחב המנדט של הוועדה ביוזמת משרד האנרגיה והתשתיות, והוא כולל, בין היתר, את הצגת תמונת התחרות במשק הגז הטבעי המקומי ואמצעים לחיזוק הביטחון האנרגטי והתחרותיות במשק הגז הטבעי המקומי. לעניין המלצות הועדה ראו סעיף 24.9.3 להלן.

13.1.6 למיטב ידיעת השותפות, ייתכן ויבוצעו בשנים הקרובות מספר קידוחי ניסיון על-פי תנאי רישיונות שהוענקו במסגרת הליכים תחרותיים שקיים משרד האנרגיה (לרבות הליך רביעי משנת 2023 שבו לקחה השותפות חלק). כמו כן, הודיע שר האנרגיה כי

[52] אתר משרד האנרגיה https://www.gov.il/he/departments/news/press_291220

בכוונת המשרד לצאת להליך תחרותי חמישי במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026, אולם ההליך טרם פורסם. ככל שקידוחים ברשיונות חדשים כאמור יבוצעו ויובילו לממצאי גז טבעי בהיקפים משמעותיים וככל שתגליות אלה (ככל שתהיינה) תפותחנה, הרי שגם מאגרים אלה עשויים להגביר את התחרות במשק המקומי ובמדינות שכנות.

13.1.7 ככל הידוע, לפני למעלה מ- 20 שנים נתגלה מול חופי עזה מאגר גז טבעי בהיקף דומה לממצאים של ים תטיס (כ- 30 BCM), ויתכן כי בעתיד מאגר זה יפותח ויחובר לרשות הפלסטינאית או למצרים.

13.2 <u>דלקים חלופיים וטכנולוגיה לייצור חשמל</u>

13.2.1 מאחר ופחם מהווה דלק חלופי לייצור חשמל, רמת היקף הביקוש לגז ומחירו עשויים להיות מושפעים מהיקף השימוש בפחם, מחירו ומדיניות המיסוי לגביו.

13.2.2 מדיניות משרד האנרגיה בכל הקשור להגדלה מהותית של ייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות, כגון אנרגית רוח או אנרגיות שמקורן מאנרגית המימן אשר מהוות מקור נקי לייצור חשמל, מהוות תחרות לגז הטבעי (לפרטים נוספים ראו סעיף 13.3 להלן).

לפרטים אודות מקורות אנרגיה חלופיים כגורם סיכון ראו סעיף 28.19 להלן.

13.3 <u>אנרגיה מתחדשת</u>

בשנים האחרונות, ועל רקע דיון ציבורי נרחב בנוגע לשינוי האקלים והשפעת האדם עליו, מעודדות ישראל, ירדן, מצרים ומדינות נוספות באזור, הקמתם של מתקנים לייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות, המהווים תחרות לגז הטבעי.

משקלן של האנרגיות המתחדשות בעשור האחרון עלה בצורה משמעותית ביחס לכלל האנרגיה הראשונית שהעולם צרך, זאת בעיקר כתוצאה משני תהליכים שהתרחשו במקביל: (א) מדיניות מוצהרת של ממשלות, בעיקר במדינות המפותחות, להתמודדות עם משבר האקלים; ו- (ב) שיפורים טכנולוגיים בתחום האנרגיות המתחדשות, אגירה וניהול ביקושים.

על-פי הערכות ייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת היווה בשנים 2024 ו-2025, כ-14% וכ-16% בהתאמה, מסך כל ייצור החשמל במדינת ישראל,[53] ועל-פי יעדי הממשלה, במסגרת החלטת ממשלה 465 שיעור ייצור החשמל מאנרגיה מתחדשת צפוי להגיע לכ-20% בשנת 2025 (יעד ביניים) ולכ- 30% מסך ייצור החשמל בשנת 2030, וזאת, בין היתר, באמצעות תמיכה רגולטורית ותמריצים למתקני ייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת.

13.4 <u>האגן המזרחי של הים התיכון ושווקים בינלאומיים</u>

כפי שפורט בסעיף 11.2 לעיל בדבר אפשרות מסחור הגז הטבעי ממאגר לוויתן לשווקים שונים באמצעות צנרת, תגליות גז טבעי באגן המזרחי של הים התיכון ובפרט בשווקי היעד של השותפות ואפשרויות יבוא LNG ללקוחות של השותפות עשויות לפגוע באפשרויות לשווק את הגז הטבעי ממאגר לוויתן לאותם שווקים:

13.4.1 <u>מצרים</u> – למיטב ידיעת השותפות ובהתבסס על מידע שהתקבל מחברות ייעוץ בלתי תלויות, למצרים היקף מהותי של עתודות גז טבעי ומשאבים מותנים. מאגר הגז המשמעותי במצרים הוא מאגר Zohr, אשר לפי פרסומי ENI מדובר במאגר גדול

[53] על סמך נתונים אשר התקבלו מיועץ חיצוני.

מאוד בקנה מידה אזורי, אשר נכון למועד פרסום הדוח, היקף העתודות והמשאבים המותנים בני ההפקה במאגר זה מוערך בכ- 10 TCF. בהתאם לפרסומי חברת ENI, ההפקה המסחרית ממאגר Zohr החלה בחודש דצמבר 2017 ובמהלך שנת 2020 הגיעה קיבולת ההפקה המקסימאלית לכ- 3.2 BCF ליום אשר פחת לקצב של כ-2 BCF ליום בשנת 2024. מאגר Zohr ומאגרים אחרים, שנמצאים בשלב הפקה ו/או פיתוח ו/או לאחר תגלית מסחרית, מהווים היצע משמעותי של גז טבעי למשק המצרי המקומי. בנוסף, למצרים 2 מתקני הנזלה בעלי קיבולת הנזלה כוללת של כ-12.2 מיליון טון גט"ן בשנה (17-18 BCM לשנה), אשר לידיעת השותפות פעלו בהיקף נמוך לאור הצורך של השוק המקומי בגז טבעי. למיטב ידיעת השותפות, נכון למועד פרסום הדוח, היקף הפקת הגז הטבעי במצרים אינו מספיק למילוי צרכי השוק המקומי ולהפעלה של שני מתקני ההנזלה בקיבולת מלאה. גידול בהיצע הגז המצרי צפוי להוות תחרות לגז טבעי ממאגר לוויתן ולהשפיע על יכולת השותפות להגיע להסכמים מחייבים נוספים לייצוא גז טבעי ללקוחות במצרים ו/או בירדן. כמו כן, למיטב ידיעת השותפות, למצרים קיים הסכם לייצוא גז טבעי לירדן בהתאם להסכם בין המדינות, וכן, חתמה על הסכם עם קפריסין בקשר עם אפשרות הקמת צנרת לייבוא גז משדות הגז שיפותחו בקפריסין. למיטב ידיעת השותפות, ממשלת מצרים פועלת לקידום ייבוא גז מישראל וקפריסין, מתוך מטרה להפוך את מצרים למרכז אזורי (HUB) לגז טבעי, וזאת על מנת לספק את צרכי המשק המקומי לצד שימוש במתקני ההנזלה הקיימים, וכל זאת במקביל לעידוד פעולות חיפוש ופיתוח מאגרי גז טבעי על-ידי הממשלה המצרית.

13.4.2 <u>קפריסין</u>– בעקבות תגלית שדה הגז אפרודיטה בשנת 2011 ותגלית שדה הגז Zohr במצרים בשנת 2015, חברות אנרגיה בינלאומיות מובילות בניהן ENI, Total, ExxonMobil התמודדו לראשונה במכרזים לקבלת בלוקים לחיפושי גז ונפט בקפריסין. למיטב ידיעת השותפות ובהתבסס על חברות ייעוץ בלתי תלויות, בעשור האחרון התגלו בקפריסין משאבי גז מותנים (2C) בהיקף של מעל כ- 11 TCF במספר מאגרי גז: אפרודיטה (2011), Calypso (2018), Glaucus (2019) ומאגר גז קטן Onisiforos (2017). בנוסף, בשנת 2025 גילה קונסורציום ExxonMobil ו-QatarEnergy את מאגר פגסוס-1 בבלוק 10, אשר יחד עם תגלית גלאוקוס הקודמת באותו הבלוק, מחזקים את הערכות פוטנציאל המשאבים באזור. בשנים הקרובות צפויים להיקדח מספר קידוחי אקספלורציה ואימות נוספים, אשר עשויים להוביל להחלטות פיתוח ומסחור של משאבי הגז המותנים. נכון למועד פרסום הדוח, אין בקפריסין צריכה של גז טבעי, וייצור החשמל בה מבוסס בעיקרו על שימוש במוצרים מבוססי נפט מיובאים. לאור היקפו הקטן של שוק הגז הטבעי המקומי בקפריסין, פיתוח המאגרים ואספקת גז טבעי לשוק המקומי תלויה ביכולת הרשויות בקפריסין לקדם הקמת תשתיות, בין היתר באמצעות הקמת מתקן LNG יבשתי או אפשרות להקמת צינור גז למצרים. בחודש פברואר 2025 אושרה תכנית הפיתוח של מאגר אפרודיטה, הכוללת הקמת מתקן הפקה צף (בעל כושר הפקה של עד 800 MMSCF ליום) שיחובר בצנרת תת-ימית למצרים, כאשר הפקת הגז צפויה להתחיל בשנת 2031. פיתוח המאגרים הקפריסאיים עשוי להוות תחרות ישירה ליצוא הגז של

השותפות למצרים, אך במקביל, להערכת השותפות, הוא עשוי לזרז את אספקת הגז מפרויקט לוויתן ללקוחות אזוריים באגן המזרחי של הים התיכון, ובמיוחד למצרים.

13.4.3 לבנון –בשנת 2024 פרסמה לבנון 9 שטחים לחיפוש גז טבעי ונפט במטרה למשוך חברות בינלאומיות להשתתף בחיפושים. ככל הידוע לשותפות, בחודש ינואר 2026 חתמה חברת ENI למול ממשלת לבנון על כניסה לחיפושים במים הכלכלים הלבנוניים.

13.4.4 ירדן – ירדן פועלת לצמצום התלות בייבוא גז באמצעות פיתוח מואץ של שדה רישא (Risha) הממוקם בחלקה המזרחי של ירדן ליד הגבול עם סוריה ועיראק. בנוסף מקדמת אקספלורציה בבלוקים נוספים בעלי פוטנציאל לתגליות חדשות. בינואר 2026 נרשמה אבן דרך אסטרטגית עם חתימת הסכם ראשון לאספקת גז מקומי משדה רישא ישירות למערכת ייצור החשמל הארצית. הצלחת מאמצים אלו להשגת עצמאות אנרגטית מהווה תחרות פוטנציאלית לאספקת הגז ממאגר לוויתן ועשויה לצמצם את הביקוש לרכש גז נוסף מעבר לכמויות המוגדרות בהסכמים הקיימים.

13.4.5 שווקים גלובאליים – מתחרים פוטנציאליים של השותפות בייצוא גז טבעי ללקוחות השותפות הם בעיקר חברות מקומיות בשווקי היעד וכן חברות ענק בינלאומיות, בין אם חברות פרטיות ובין אם חברות ממשלתיות, המספקות גז טבעי ו/או LNG ללקוחות באותן מדינות ו/או במדינות סמוכות וכן חברות סחר או שיווק בינלאומיות המציעות לספק LNG לאותם הלקוחות כחלופה לאספקת גז טבעי בצנרת. בתחום הגז הנוזלי קיימת תחרות גלובאלית ומחירו נקבע הן בחוזים ארוכי טווח והן בשווקי ה- Spot השונים. מחירי ה- LNG עשויים להשפיע על היקף מכירות הגז הטבעי של השותפות ומחירי המכירה של הגז הטבעי, הן תחת הסכמים קיימים והן תחת הסכמים עתידיים, כדוגמת הסכמי מכירת גז טבעי למתקני הנזלה ו/או הסכמי מכירת LNG, ובכך להשפיע על הכדאיות הכלכלית של קידום פרויקטים חדשים התלויים בשוק ה-LNG או הרחבת פרויקטים קיימים. נוסף לכך, מחירי LNG נמוכים בשווקים הבינלאומיים עשויים להביא ליבוא של LNG לישראל ו/או להגדלת היבוא של LNG לשווקים האזוריים, לצמצם את הביקושים לגז טבעי המופק בישראל בשווקים הרלוונטיים לשותפות ולפגוע בהכנסות השותפות ממאגר לוויתן. כך, מחירי LNG גבוהים מצמצמים את ייבוא ה- LNG לישראל ו/או לשווקים האזוריים, וכן מגדילים את הדרישה לגז טבעי המופק בישראל.

בשנים האחרונות חל גידול משמעותי ביכולת הייצור של LNG, וזאת בין היתר, עקב הפעלת מתקני הנזלה חדשים או הגדלת מתקנים קיימים, כגון מתקני הנזלה בארה"ב, בקטאר, ברוסיה (בחוג הארקטי) ובאוסטרליה.

14. עונתיות

בישראל, במצרים ובירדן, צריכת הגז הטבעי לייצור חשמל של חברת החשמל ויצרני חשמל פרטיים, מושפעת, בין היתר, משינויים עונתיים בביקושי החשמל ומתכניות התחזוקה של יצרני החשמל. בדרך כלל ברבעון הראשון והשלישי של השנה (חודשי החורף והקיץ) צריכת החשמל היא הגבוהה ביותר. במצרים, צריכת הגז מושפעת מהותית מהביקושים לחשמל ולאנרגיה לשם קירור ולפיכך חודשי הקיץ מהווים את חודשי השיא בביקוש לגז טבעי.

להלן נתונים אודות התפלגות מכירות הגז הטבעי (במונחי 100%) מפרויקט לוויתן בשנתיים האחרונות[54]:

תקופה	רבעון ראשון (ב-BCM)	רבעון שני (ב-BCM)	רבעון שלישי (ב-BCM)	רבעון רביעי (ב-BCM)
שנת 2024	2.6	2.8	3.1	2.7
שנת 2025	3.0	2.0	3.1	2.8

15. <u>מתקנים וכושר ייצור</u>

15.1 <u>תכנית הפיתוח המקורית של פרויקט לוויתן</u>

המתקנים שהוקמו בפרויקט לוויתן עד כה בהתאם לתכנית הפיתוח המקורית של פרוייקט לוויתן, כוללים, בין היתר: חמישה קידוחים בעלי כושר הפקה מתוכנן של עד כ- 400 MMSCF ליום כל אחד, ההפקה מוגבלת משיקולים הנדסיים ל-350 MMSCF ליום; מערך הפקה תת-ימי המרכז את הפקת הגז מהקידוחים הכולל צנרת מכל אחד מהבארות (Infield Lines) המתחברת לסעפת מרכזית (Manifold); שני צינורות תת ימיים בקוטר 18 אינטש באורך של כ-110 ק"מ; כמפורט לעיל ולהלן, במחצית השניה של שנת 2024 החלו עבודות הנחת צינור שלישי בקוטר 20 אינטש באורך של 110 ק"מ מהסעפת המרכזית לפלטפורמה. ביום 1.3.2026 הודיעה המפעילה כי הפרוייקט הושלם לאחר עיכובים שנבעו בעיקר מהמצב הביטחוני בארץ.

כמו כן, הפרוייקט כולל שני צינורות נוספים בקוטר 6 אינטש ובאורך של כ-120 ק"מ, כל אחד, להולכת MEG (חומר המונע קפיאה) מפלטפורמת ההפקה למערך הקידוחים; מארז כבלי פיקוד, בקרה ושליטה (Umbilicals) באורך של כ-120 ק"מ, המחברים את פלטפורמת ההפקה למערך הקידוחים ומאפשרים את השליטה, הפיקוד והבקרה על הפקת הגז הטבעי מהקידוחים; צינור בקוטר 32 אינטש להולכת הגז מפלטפורמת ההפקה לנקודת החיבור לנתג"ז; צנרת בקוטר 6 אינטש להולכת קונדנסט בתוואי שמתחיל בפלטפורמת ההפקה דרך תחנת המגופים היבשתית באזור חוף דור לנקודת חיבור עם צינור קצא"א המוביל נפט גולמי מאשקלון לבז"ן ועם צינור 6 אינטש של בז"א המוביל תזקיקים לכיוון דרום, ומנקודת החיבור בצנרת דו כיוונית לאתר חגית.

אתר חגית כולל טרמינל להעמסת קונדנסט על משאיות כביש וכן מיכל לאחסון זמני בעתות חירום של קונדנסט שממוקמים בסמוך לתחנת הכוח חגית. הקמת מערך אחסון החירום של הקונדנסט באתר חגית הושלמה במהלך שנת 2020 ובחודש פברואר 2021 התקבלו מלוא ההיתרים הדרושים להפעלתו. הקונדנסט מגיע לאתר חגית באמצעות צינור 6 אינטש כאמור, ובהיעדר יכולת להזרמה מיידית של הקונדנסט ללקוחות פרויקט לוויתן, ועל מנת לאפשר המשך הפקה סדירה של גז טבעי, נועד האתר לאפשר הזרמה ואחסון זמני של הקונדנסט באתר חגית וכאשר יתאפשר, יוזרם ללקוחות השותפות, או במידת הצורך יפונה משם באמצעות מיכליות ללקוחות. החל מחודש פברואר 2024, לא ניתן לאחסן קונדנסט באתר חגית בשל השבתה של מיכל האחסון בעקבות פגעי מזג האוויר. בהמשך לכך, המפעילה פועלת מול הממונה לתיקון הנזק והחזרת המיכל לכשירות. נכון למועד הדוח, המפעילה הודיעה כי נבחר

[54] הנתונים מתייחסים לכלל מכירת גז טבעי של כל שותפי לוויתן מעוגלים לעשירית BCM.

פתרון המוסכם על משרד האנרגיה לתיקון המיכל והעבודות לתיקונו צפויות להתחיל ברבעון השני לשנת 2026 וצפויות להימשך כשנה. יובהר כי ייתכן עיכוב בתחילת העבודות בעקבות מבצע שאגת הארי שהחל בסוף חודש פברואר 2026. לאור החלופות הקיימות הכוללות יכולת הזרמה בצינור תש"א דרומה לבז"א, באמצעות צנרת קצא"א צפונה לבז"ן והעברה במשאיות, האמור לא צפוי להשפיע מהותית על פעילות פרויקט לוויתן. לפרטים אודות ההסכמים עם לקוחות לאספקת הקונדנסט, ראו סעיף 10.4.5 לעיל.

פלטפורמת ההפקה קובעה לקרקעית הים בעומק מים של כ-86 מטר באמצעות מגדל (jacket). על חלקו העליון של המגדל, הבולט מעל פני הים, מורכבים הסיפונים של הפלטפורמה, המכילים בין היתר, את מתקני ההפקה והטיפול המלא בגז הטבעי. עוד מצויים על פלטפורמת ההפקה, מתקני הפרדת נוזלים וייבוש הגז הטבעי, מתקן להפחתת פליטות, מתקני אחסון שונים, טיפול ומחזור MEG, מתקני הפרדה, אחסון ושילוח קונדנסט, גנרטורים, מיכלים, משאבות, מדחסי אויר, מנחת מסוקים, מגורי עובדים, מתקני כיבוי אש, סירות הצלה, מתקני אבטחה ומתקנים נוספים הקשורים למערכת ההפקה והטיפול של הפלטפורמה.

לאחר תקופת הרצה של מערכות פלטפורמת לוויתן והתשתיות הנלוות לה, החלה ביום 31.12.2019 הזרמת הגז הטבעי מפרוייקט לוויתן. נכון למועד פרסום הדוח, כושר אספקת הגז מפרויקט לוויתן למערכת ההולכה של נתג"ז עומדת על כ-1,200 MMSCF גז ליום או כ-12 BCM לשנה.

כאמור לעיל, בחודש יוני 2023 קיבלו השותפים בפרויקט לוויתן החלטת השקעה סופית (Final Investment Decision – FID) להקדמת הקמת צינור הולכה תת ימי שלישי במסגרת תכנית הפיתוח המקורית. ביום 1.3.2026 הודיעה המפעילה על השלמתו של הפרויקט. השלמת הצינור מאפשרת את הגדלת כושר הפקת הגז לכ-1,380 MMSCF ליום לפחות.

15.2 <u>תכנית הפיתוח המעודכנת של פרויקט לוויתן</u>

ביום 15.1.2026 קיבלו שותפי לוויתן החלטת השקעה סופית (Final Investment Decision - FID) לפיתוח השלב הראשון של פרויקט ההרחבה. השלב הראשון של פרויקט ההרחבה מיועד להגדיל את כושר הפקת הגז הכולל של פרויקט לוויתן עד לכ- 21 BCM בשנה, ולאפשר הפקת גז ראשון (First Gas) במחצית השנייה של שנת 2029, בתקציב כולל של כ- 2.36 מיליארד דולר (100%). יצוין, כי תקציב זה כולל סך של כ- 504 מיליון דולר (100%), אותו אישרו כבר שותפי לוויתן בחודש יולי 2024.

<u>השלב הראשון של הרחבת לוויתן</u> – כולל קידוח והשלמה של שלוש בארות הפקה נוספות, הוספת מערכות תת ימיות משלימות והרחבת מערכי הטיפול בפלטפורמה, במטרה להגדיל את יכולת הפקת הגז הכוללת של המערכת עד לכ-21 BCM לשנה;

<u>השלב השני של הרחבת לוויתן</u> – הכולל בעיקרו קידוח בארות הפקה נוספות ומערכות תת ימיות נלוות, ובכלל זה, ככל שיידרש, הנחת צינור רביעי בין השדה לפלטפורמה, באופן הצפוי לשמר יכולת הפקה של כ-21 BCM ואף עשוי להגדיל את כושר ההפקה בכ- 2 BCM נוספים לשנה, קרי לכמות כוללת של כ- 23 BCM לשנה. הגדלת כושר הפקת הגז הכולל מפרויקט לוויתן עד לכ- 23 BCM בשנה, טעונה קבלת אישורים רגולטוריים וביצוע השקעות נוספות, ובהן השקעות בהנחת צינור רביעי בין השדה לפלטפורמה ובהתקנת מערכות תת ימיות נוספות, אשר החלטת השקעה סופית לגביו צפויה להתקבל בשנים הקרובות.

לפרטים נוספים ראו סעיף 8.1.6ב) לעיל.

15.3 במהלך חודשים מאי ונובמבר של שנת 2025 ופברואר של שנת 2026 התבצעו עבודות תחזוקה שוטפות במאגר לוויתן וכן עבודות במסגרת פרוייקט הצינור השלישי וחיבורו לפלטפורמה, שבמהלכן חל צמצום בהיקף ההפקה ממאגר לוויתן. כמו כן, במהלך שנת 2026 מתוכננות עבודות תחזוקה שגרתיות נוספות אשר תפרסנה לאורך השנה ותצטברנה לכ-14 ימים. במהלך העבודות, יצטמצם היקף ההפקה, באופן מלא או חלקי, לצורך בטיחות ונאותות התחזוקה.

15.4 לעניין תשתיות ייצוא קיימות ומתוכננות בפרויקט לוויתן ראו סעיף 11.2.2 לעיל.

אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד - המידע לעיל לרבות אודות פרטי תוכנית הפיתוח המעודכנת, היקף ההפקה הצפוי והעלות המוערכת של תוכנית הפיתוח המעודכנת, מהווה מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך. המידע האמור עשוי שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית, וזאת בין היתר, כתוצאה מגורמים שונים, לרבות שינויים בתוכנית הפיתוח המעודכנת, עיכובים ביישום תוכנית הפיתוח המעודכנת, עיכובים בקבלת האישורים הרגולטורים הנדרשים, שינויים בתנאי השוק המקומי והעולמי, לרבות שינויים במחירי האנרגיה ובביקושים, שינויים רגולטוריים, גיאופוליטיים או שינויים במצב הבטחוני באזור, קשיים תפעוליים או טכניים בפיתוח המאגר ובהקמת התשתיות, שינויים בהיקף או בקצב צריכת הגז הטבעי בשווקי היעד, והתממשות איזה מגורמי הסיכון הכרוכים בפעילות חיפושים, פיתוח והפקה של גז טבעי. יובהר כי, ההערכות וההשערות כאמור עשויות להתעדכן ואף להשתנות באופן מהותי בהמשך, וזאת כתוצאה ממכלול של גורמים הקשורים בפרויקטים של חיפושים, פיתוח והפקה של נפט וגז טבעי, לרבות כתוצאה מתנאים תפעוליים או תנאי שוק או תנאים רגולטוריים או מהתממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 28 להלן.

16. <u>חומרי גלם וספקים</u>

לפרטים ראו סעיף 7.6 לעיל.

17. <u>הון אנושי</u>

17.1 בהתאם לפקודת השותפויות ולהסכם השותפות, השותף הכללי מנהל את עסקי השותפות המוגבלת. לפירוט אודות התקשרויות עם בעלי עניין וצדדים קשורים, הנוגעים לניהול השותפות ופעילותה ראו ביאור 24ג לדוחות הכספיים. ביום 5.3.2024 אישרה האסיפה הכללית של מחזיקי יחידות ההשתתפות של השותפות כי במסגרת החלפת השותף הכללי בשותפות, השותף הכללי החדש, רציו אנרגיות שותף כללי בע"מ, ייכנס בנעליו של השותף הכללי הישן בשותפות בכל הנוגע להסכם הניהול כך שכל הזכויות וההתחייבויות של השותף הכללי לפי הסכם הניהול יומחו לשותף הכללי החדש מבלי לפגוע או לגרוע מכל זכויות השותפות על פי הסכם הניהול. בהתאם לכך, השותף הכללי החדש יהיה זכאי לדמי הניהול שנקבעו בהסכם הניהול (ללא שינוי), ויהיה מחויב להעמיד לטובת השותפות את שירותי הניהול אשר השותף הכללי הנוכחי התחייב בהם על פי הסכם הניהול (לרבות באמצעות נותני שירותים ויועצים), וזאת ללא שינוי בהיקף או באיכות שירותי הניהול או בזהות המנהלים שהועמדו לרשות השותפות על-ידי השותף הכללי הנוכחי עד למועד השינוי.

תנאי ההעסקה של עובדי השותפות והשותף הכללי מוסדרים בחוזי העסקה אישיים, המשתנים מעובד לעובד, ואשר נקבעים לכל עובד בהתאם לכישוריו, השכלתו ותפקידו. הסכמי ההעסקה מסדירים את תנאי השכר, חופשה, הבראה, תקופת הודעה מוקדמת, פיצויי פיטורין, לרבות,

סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, התשכ"ג – 1963, ימי מחלה, הפרשות לקופות וקרנות וכן הטבות נוספות והתחייבות לסודיות. לפרטים אודות תנאי העסקה של נושאי המשרה בכירה בשותפות ובשותף הכללי ראו תקנות 21 ו-26א' לפרק ד' בדוח תקופתי זה.

17.2 במסגרת פעילותה, השותפות שוכרת שירותי ייעוץ ונעזרת ביועצים שונים, חלקם על בסיס מזדמן וחלקם על בסיס קבוע, ביניהם, יועצים גיאולוגים ומקצועיים, יועצים מימוניים, יועצים תפעוליים ומסחריים, יועצים משפטיים וכיו"ב. חלק מהיועצים הנ"ל מועסקים גם בתפקידים שונים בשותף הכללי ו/או בחברות בבעלות מי שהשותפות והשותף הכללי נוהגים בהם כבעלי השליטה בשותף הכללי.

17.3 נכון ליום 31.12.2024 וליום 31.12.2025 השותפות נושאת בעלות העסקתם של 26 ו- 24 עובדים, בהתאמה, מתוכם 3 נושאי משרה. לא חלו שינויים מהותיים במצבת העובדים במהלך תקופת הדיווח.

17.4 השותפות נוהגת לקיים הדרכות והכשרות מקצועיות בתחומים שונים, ובכלל זה בתחום אבטחת מידע, סייבר, אכיפה פנימית, ESG, סדנאות העשרה למנהלים ולעובדים, כנסים מקצועיים, השתלמויות וימי עיון. ההדרכות מבוצעות על ידי עובדי החברה ו/או בסיוע חברות חיצוניות. ההשקעות בהדרכות והכשרות מקצועיות כאמור הינן בסכומים שאינם מהותיים לשותפות.

17.5 ביום 9.1.2025 אישר דירקטוריון השותף הכללי של השותפות תוכנית תגמול מבוסס הון להקצאת אופציות לרכישת יחידות השתתפות של השותפות לנושאי משרה, עובדים ונותני שירותים של השותפות ו/או השותף הכללי ו/או חברות בנות של השותפות (להלן: "**התוכנית**"). ביום 18.2.2025 אישרה האסיפה הכללית של מחזיקי יחידות ההשתתפות של השותפות מסגרת לביצוע הצעות פרטיות של ניירות ערך של השותפות, אשר תיועד לעובדים, נושאי משרה ונותני שירותים שאינם בעלי שליטה בשותפות או בתאגיד בת בשליטה מלאה של השותפות, בהתאם לעקרונות המסגרת שנקבעו בסעיף 2.2.2 לדוח זימון האסיפה הכללית, שפורסם ביום 12.1.2025 כפי שתוקן ביום 11.2.2025 (אסמכתא 2025-01-009955) (להלן: "**המסגרת**"), וזאת לאחר שמסגרת כאמור אושרה על-ידי ועדת התגמול של השותף הכללי ביום 23.12.2024 ועל-ידי דירקטוריון השותף הכללי ביום 9.1.2025. בהתאם לתנאי המסגרת, מכח המסגרת, רשאית השותפות לבצע הקצאות פרטיות לניצעים וזאת מבלי להביאן לאישור נוסף באסיפת מחזיקי יחידות ההשתתפות. לפרטים בדבר הקצאות מכח התכנית ראו ביאור 15ו' לדוחות הכספיים.

17.6 לפרטים אודות מדיניות התגמול לנושאי משרה בשותפות ובשותף הכללי, כפי שאושרה באסיפה הכללית מיום 18.2.2025 ראו דוח זימון אסיפה כללית שפורסם ביום 11.2.2025 (אסמכתא: 2025-01-009955), אשר המידע הכלול בו מובא הזאת על דרך ההפניה.

17.7 על-פי הסכם מיום 14.9.2014, כפי שתוקן מעת לעת, בין השותפות לבין רציו מימון, מעניקה השותפות לרציו מימון, ללא תמורה, בעצמה ו/או באמצעות השותף הכללי בה, שירותי ניהול וייעוץ הכוללים, בין היתר, את השירותים העיקריים הבאים: שירותי מנכ"ל, שירותי דירקטורים, שירותי הנהלת חשבונות וחשבות, שירותי משרד ומזכירות, שירותי ייעוץ משפטי ומזכירות חברה, שירותי מערכות מידע, שירותי ייעוץ בנושאים שונים, שימוש במשרדיה של השותפות ושירותים נוספים ככל שיידרשו על-ידי רציו מימון ובהסכמת השותפות (השותפות נושאת בכל ההוצאות השוטפות הכרוכות בפעילות רציו מימון בניכוי הכנסות רציו מימון, ככל שייווצרו). לפרטים נוספים, ראו ביאור 24ג' לדוחות הכספיים.

18. כיסוי ביטוחי

18.1 השותפות עורכת מעת לעת את הביטוחים המקובלים בתחום האנרגיה לחיפוש, פיתוח והפקת גז טבעי בשינויים המחויבים מדרישות החוק, הרגולציה בארץ ובחו"ל, תנאי החזקה, דרישות הגופים המממנים ומהיקפי פעילות השותפות וחשיפותיה בארץ ובחו"ל. חלק מהביטוחים נערכים בפוליסות קבוצתיות הכוללות מספר מבוטחים, המכסות את הנכסים והחבויות בפעילויות השונות של השותפות, וזאת רק כנגד חלק מהסיכונים האפשריים, כמקובל בענף החיפושים, הפיתוח וההפקה של גז טבעי ותוצריו. מערך הביטוח מכסה, בין היתר, הוצאות בגין אובדן שליטה בבאר (Control Of Well), נזקי רכוש ואובדן תוצאתי מסוים הנלווה לנזקי הרכוש המבוטח בשלב ההפקה, סיכונים לעבודות קבלניות בעת פיתוח הנכסים וכן חבויות בגין נזק לגוף ולרכוש שנגרם לצד שלישי עקב פעילות הקידוח, ההקמה וההפקה לרבות נזקי זיהום כתוצאה מאירוע תאונתי. יצוין כי שותפי לוויתן ערכו כיסוי ביטוחי להפרעה עסקית מסוימת באספקת גז, הנגרמת מנזק פיזי תאונתי לרשת ההולכה המצרית בסיני, עקב מעשי אלימות פוליטית לרבות מלחמה ו/או טרור.

השותפות נערכת לעריכת כיסוי ביטוחי שיתן מענה הולם לסיכונים של נזק פיזי לרכוש החברה וצדדים שלישיים עקב עבודות הפיתוח המתוכננות.

הביטוחים המפורטים לעיל נערכים בחלקם באופן עצמאי ובחלקם במסגרת מערך הביטוחים של המפעיל. פוליסות הביטוח כפופות להסכמי שיעבוד והמחאת זכויות בהתאם להסכמי מימון אשר נערכים מעת לעת.

18.2 אין כל בטחון שניתן יהיה בעתיד לרכוש ביטוחים לכיסוי סיכוני התפעול ו/או לכיסויים הביטוחיים המתוארים בסעיף הביטוחים ואין כל בטחון, כי הכיסוי שיינתן על-ידי פוליסות הביטוח שיירכשו, ככל שיירכשו, יהיה מספיק (ראו סעיף 28.3 להלן).

18.3 יצוין, כי השותפות עוקבת מעת לעת אחר שינויים בערכו של הרכוש המבוטח וסכומי הנזק התוצאתי הנלווה לנזק לרכוש זה ו/או הנלווה לרכושו של לקוח ו/או של ספק כדי להתאים את היקף הביטוח הנרכש על-פי החשיפה, זאת בכפוף לעלויות הביטוח והיצע הביטוח העולמי לענף האנרגיה. כתוצאה מכך, השותפות יכולה להחליט על שינוי ו/או צמצום הכיסוי הנרכש ו/או שינוי לרבות הקטנה של סכום הביטוח הנרכש ו/או להחליט שלא לרכוש כלל ביטוח עבור סיכון זה או אחר.

18.4 לשותפות ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה (המכהנים בשותף הכללי, בשותף המוגבל ובחברות הבנות של השותפות). לפרטים ראו תקנה 29א בפרק ד' לדוח התקופתי ("פרטים נוספים על התאגיד").

19. הון חוזר

19.1 ההון החוזר של השותפות מורכב מצד הנכסים בעיקר מיתרות המזומנים והנכסים הפיננסיים המוצגים בשווי הוגן, מפיקדונות לזמן קצר ומוגבלים בשימוש, מכשירים פיננסיים נגזרים, לקוחות ומיתרת החייבים הנובעת מהעסקה המשותפת של פרויקט לוויתן ואילו מצד ההתחייבויות, בעיקר מחלק מאגרות החוב העומד לפירעון בשנת 2025, מחלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים, מריביות לשלם עבור אגרות החוב וההלוואה הבנקאית, מיתרת הזכות הנובעת מהעסקה המשותפת של פרויקט לוויתן, מהפרשה בגין מיסים שוטפים וכן מיתרת זכות בגין הוצאות לשלם לספקים, יועצים וכו'.

19.2 עודף בהון החוזר

	הסכום שנכלל בדוחות הכספיים (אלפי דולר)
נכסים שוטפים	184,833
התחייבויות שוטפות	88,243
עודף הנכסים השוטפים על ההתחייבויות השוטפות	96,590

20. מימון

20.1 בהתאם להסכם השותפות, השותף הכללי רשאי לקבל, לפי שיקול דעתו, באישור בכתב ומראש מאת המפקח, אשראי בשם השותפות המוגבלת למטרות השותפות המוגבלת, לצורך תפעול ופיתוח נכסי נפט של השותפות ולשעבד לצורך זה את נכסי השותפות.

20.2 מימון פעילות השותפות נעשה באמצעות ההכנסות המתקבלות ממכירת גז טבעי ממאגר לוויתן, מכספים שנבעו מהשקעות של השותף המוגבל בהון השותפות, מהונה העצמי של השותפות, מתמורות הנפקות אגרות החוב שהנפיקה רציו מימון לציבור אשר הועמדו כהלוואות (מסוג Non Recourse) לשותפות כאמור בתנאים זהים לתנאי אגרות החוב (Back to Back) וכן מאשראים בנקאיים שנטלה חברת הבת, חברת פיתוח לוויתן מקונסרוציום מממנים זרים ומקומיים, המועמד בתנאים זהים (Back to Back) כהלוואה לשותפות לצורך מימון חלקה ביתרת ההשקעה בפיתוח פרויקט לוויתן, כמפורט להלן.

20.3 בחודש מאי 2023 פרסמה השותפות תשקיף מדף לפיו ניתן יהיה להציע ניירות ערך לציבור, אשר תוקפו הוארך עד ליום 23.5.2026. מבנה ההנפקות וסכום התמורה שתגויס על-פי תשקיף המדף, ככל שתגויס, וכל דוח הצעת מדף אשר יפורסם מכוחו, ייקבעו על-ידי דירקטוריון השותף הכללי ויהיה כפוף, בין היתר, להוראות כל דין, לרבות אישור הבורסה לרישום למסחר של ניירות הערך שיונפקו.

20.4 הנפקת אגרות חוב על-ידי רציו מימון

20.4.1 בחודש יולי 2021, הנפיקה רציו מימון לציבור 300 מיליון ₪ ע.נ. אגרות חוב (סדרה ד'). תנאי אגרות החוב (סדרה ד') של רציו מימון מוסדרים בשטר הנאמנות, אשר נחתם בינה לבין נאמן מחזיקי אגרות החוב (סדרה ד') ביום 4.7.2021. סך התמורה המיידית ברוטו מההנפקה האמורה הסתכמה לכ- 92 מיליון דולר (300 מיליון ש"ח) והתמורה שהתקבלה בניכוי עמלת התחייבות מוקדמת ובניכוי סכום כרית הריבית בגין אגרות חוב (סדרה ד') (כמפורט בביאור 11ב. לדוחות הכספיים), הועברה לשותפות, כאשר ערכה הנקוב הועמד כהלוואה לשותפות מסוג Non Recourse, בתנאים זהים לתנאי אגרות החוב (סדרה ד') (Back to Back) ובהתאם לתנאי הסכם ההלוואה אשר נחתם ביום 4.7.2021 בין רציו מימון לשותפות. ביום 5.12.2024 אישר דירקטוריון רציו מימון הקצאה פרטית למשקיעים הנמנים על המשקיעים המפורטים בתוספת הראשונה לחוק ניירות ערך) לפיה רכשו הניצעים, במסגרת הנפקה פרטית בדרך של הרחבת סדרה, 82,500,000 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ד) של רציו מימון במחיר של 107.25 אגורות לכל 1 ש"ח ע.נ אגרות חוב (סדרה ד)

ובתמורה כוללת (ברוטו) בסך של כ- 88.5 מיליוני ש"ח. לאחר השלמת ההקצאה הפרטית, סך ערכן הנקוב של אגרות החוב (סדרה ד) הרשומות למסחר עמד על סך כולל של 310,500,000 ש"ח ערך נקוב. תמורת ההנפקה שנבעה מהנפקת אגרות החוב (סדרה ד') בגין ההנפקה הפרטית כאמור (בניכוי סכום כרית הריבית שהופקד בגין אגרות החוב הנוספות ובניכוי עמלת ההנפקה), הועברה לשותפות, כאשר סכום הערך הנקוב של אגרות החוב הנוספות הועמד כהלוואה לשותפות מסוג Non Recourse, בתנאים זהים לתנאי אגרות החוב (סדרה ד') (Back to Back) ובהתאם לתנאי הסכם ההלוואה אשר נחתם ביום 4.7.2021 בין רציו מימון לשותפות ושימשה את השותפות לצורך מימון חלקה בהוצאות בקשר עם חזקות לוויתן לרבות מחזור חובותיה בקשר עם מימון חלקה בהוצאות בקשר עם חזקות לוויתן. לפירוט עיקר תנאי הסכם ההלוואה האמור ותנאי אגרות החוב (סדרה ד'), לרבות בקשר עם האפשרות להרחבת סדרת אגרות החוב (סדרה ד') ורכישת אגרות החוב (סדרה ד') על ידי השותפות ראו ביאור 11ב' לדוחות הכספיים.

20.4.2 בחודש יוני 2024 רכשה השותפות 5,000,000 ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה ד) של רציו מימון בתמורה לסך של 5.5 מיליון ש"ח (כ- 1.5 מיליון דולר). בחודש יולי 2024 רכשה השותפות 1,901,680 ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה ד) נוספות של רציו מימון בתמורה לסך של 2.1 מיליון ש"ח (כ- 0.6 מיליון דולר).

נכון ליום 31.12.2025 ולמועד אישור הדוחות הכספיים, לאחר פירעון של 12% מקרן אגרת החוב (סדרה ד) ביום 31 באוקטובר 2025, מחזיקה השותפות ב- 7,606,458 ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה ד) של רציו מימון, המהוות כ- 2.91% מסך הערך הנקוב של אגרות החוב (סדרה ד) של רציו מימון, שבמחזור.

20.4.3 בהתאם להחלטת דירקטוריון השותף הכללי מיום 19.10.2023 וכחלק מתהליך לצמצום חובותיה של השותפות, השותפות רשאית לרכוש אגרות חוב (סדרה ד') של רציו מימון, ככל והדבר יהווה הזדמנות עסקית נאותה באותה עת, עד להיקף כולל של 150 מיליון ש"ח ע.נ. (מעבר לרכישות שכבר בוצעו בעבר). אגרות החוב (סדרה ד') שתירכשנה על-ידי השותפות (ככל ותירכשנה) לא תוצענה למכירה בבורסה או מחוץ לבורסה.

<u>להלן תמצית תנאי אגרות החוב (סדרה ד') שהנפיקה רציו מימון</u>:

אגרות חוב (סדרה ד')

המלווה והפניה לסעיף בו מתוארת ההלוואה	היקף הסדרה ליום 31.12.2025	הריבית	לוח סילוקין	הצמדה	בטחונות	מגבלות	עילת פרעון בגין הפרה צולבת (cross default)	אמות מידה פיננסיות
מחזיקי אגרות החוב (סדרה ד') של רציו מימון (ביאור 11ב' לדוחות הכספיים)	79,261 אלפי דולר ו-770 אלפי דולר (ריבית לשלם)[55] (כ-261,473,684 ש"ח)	ריבית שנתית בשיעור של 5.7% על היתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב (סדרה ד'). הריבית משולמת בתשלומים חצי שנתיים, ביום 30 באפריל וביום 31 באוקטובר של כל אחת מהשנים 2021 ועד 2029 (כולל) החל מיום 31.10.2021.[56]	הקרן תיפרע בשבעה תשלומים לא שווים ביום 31 באוקטובר של כל אחת מהשנים 2023 עד 2029 (כולל) ;[57]	קרן וריבית צמודות לשער הדולר ביום 1.7.2021 (קרי 1 דולר=3.261).	שעבוד חשבון נאמנות לטובת הנאמן עבור מחזיקי אגרות החוב (סדרה ד') בשעבוד קבוע יחיד ראשון בדרגה ללא הגבלה בסכום על זכויותיה בחשבון הגבלה בסכום על מלוא זכויות השותפות בחשבון, על כל הכספים ו/או הפיקדונות ו/או ניירות הערך שיופקדו מעת לעת בחשבון וכל תמורה שתתקבל בגינם לרבות פירותיהם, בו הופקד סך השווה לתשלום העוקב של הריבית מסכום קרן אגרות החוב (סדרה ד') שתונפקנה ובתוספת הריבית הנוספת לשנה, אם וכל עוד תחול. הסכום המופקד בחשבון כרית הריבית (סדרה ד) יותאם לתשלום הריבית העוקב, כאשר סכום כרית הריבית משמש כבטוחה למחזיקי אגרות החוב (סדרה ד), וזאת עד לאחר פירעונן המלא של אגרות החוב (סדרה ד). השותפות התחייבה להשלים את סכום כרית הריבית בחשבון כרית הריבית, אם וככל שיידרש. (2) יצירה לטובת הנאמן, עבור מחזיקי אגרות החוב (סדרה ד') שעבוד קבוע מדרגה ראשונה על הזכות שקיבלה מהשותפות לקבלת תמלוג, בכסף, מחלקה של	רציו מימון לא תבצע חלוקה כלשהי, ובכלל זה לא תכריז, תשלם או תחלק כל דיבידנד, וזאת עד למועד הסילוק המלא, הסופי והמדויק של החוב על-פי תנאי אגרות החוב (סדרה ד'), ומילוי כל יתר התחייבויות החברה כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה ד'). בנוסף, רציו מימון התחייבה לא לפרוע באופן כלשהו, לרבות פרעון חלקי, הלוואות שהועמדו לה ו/או שיועמדו לה מהשותפות או כל צד קשור לשותפות (ובכלל זה לא תבצע תשלומים בגין קרן או ריבית), וזאת עד לאחר הסילוק המלא, הסופי והמדויק של החוב על פי תנאי אגרות החוב (סדרה ד'), ומילוי כל יתר התחייבויות החברה כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה ד'), וזאת ללא קבלת אישור מוקדם של אסיפת מחזיקי אגרות החוב בהחלטה רגילה.	אם סדרה אחרת של אגרות חוב שהנפיקה רציו מימון הועמדה לפרעון מיידי או אם הלוואה ו/או חוב ו/או התחייבות אחרת של רציו מימון, שהינה בסכום (בין בפני עצמו ובין במצטבר) העולה על 5 מיליון ש"ח הועמדו לפירעון מיידי שלא ביוזמת רציו מימון.[59]	-

[55] יתרה בספרים.

[56] נכון למועד הדוח שולמה הריבית, בהתאם לשיעורים והמועדים שנקבעו.

[57] נכון למועד הדוח נפרעה הקרן, בהתאם לשיעורים והמועדים שנקבעו.

[59] שטר הנאמנות כולל עילות נוספות לפרעון מיידי כמקובל בשטרי נאמנות לאגרות חוב, החלות על רציו מימון ועל השותפות וכוללות, בין היתר, הפסקת תשלומים; פירוק, כינוס נכסים ו/או הקפאת הליכים; הרעה מהותית בעסקי השותפות, שכתוצאה מכך קיים חשש ממשי שהשותפות לא תוכל לפרוע את ההלוואה במועדה; אם קיים חשש ממשי שהשותפות לא תעמוד בהתחייבויותיה המהותיות כלפי רציו מימון בהתאם להסכם ההלוואה ואם השותפות תחדל להיות בעלת שליטה ברציו מימון. כמו-כן, מכיל שטר הנאמנות עילות ספציפיות הנוגעות להחזקת השותפות בחזקות לוויתן, לרבות: אם אחזקותיה של השותפות בחזקות לוויתן פחתו משיעור של 5% (מתוך 100%); אם יוטל עיקול, ימומש שעבוד, או יבוצעו פעולות הוצאה לפועל והכל זכויותיה של השותפות בחזקות לוויתן בגין חוב ו/או חובות מצטברים בסכום העולה על 100 מיליון דולר, ואלה לא הוסרו או בוטלו תוך 45 ימים.

המלווה והפניה לסעיף בו מתוארת ההלוואה	היקף הסדרה ליום 31.12.2025	הריבית	לוח סילוקין	הצמדה	בטחונות	מגבלות	עילת פרעון בגין הפרה צולבת (cross default)	אמות מידה פיננסיות
					השותפות בגז ונפט שיופקו וינוצלו רק משדה הגז הטבעי לוויתן ("התמלוג בגין סדרה ד'").[58]			

להלן תמצית תנאי ההלוואה שהעמידה רציו מימון לשותפות בגין אגרות החוב (סדרה ד') שהנפיקה רציו מימון:

המלווה והפניה לסעיף בו מתוארת ההלוואה	היקף ההלוואה ליום 31.12.2024	הריבית	לוח סילוקין	הצמדה	בטחונות	מגבלות		
רציו מימון (ביאור 24ג'8 לדוחות הכספיים)	כמפורט בטבלה לעיל (back to back)	מפורט בטבלה לעיל (back to back)	מפורט בטבלה לעיל (back to back)	מפורט בטבלה לעיל (back to back)	השותפות הקצתה לרציו מימון את התמלוג בגין אגרות החוב (סדרה ד').[60]	אם השותפות תבצע חלוקה שאינה בהתאם להוראות פקודת השותפויות ו/או חוק החברות ו/או הסכם השותפות של שותפות רציו, כפי שיהיו מעת לעת, הדבר יהווה עילה לפירעון מיידי של אגרות החוב (סדרה ד').	במידה שאגרות החוב (סדרה ד') תועמדנה לפרעון מיידי מכל סיבה שהיא, תהא רציו מימון זכאית להעמיד את ההלוואה לפרעון מיידי, ויראו בהעמדת אגרות החוב (סדרה ד') לפרעון מיידי כשלעצמה עילה מספקת לכך.[61]	-

[58] לפרטים נוספים אודות התמלוג בגין סדרה ד', ראו ביאור 24ג'8ו' לדוחות הכספיים. יצירת השעבוד נעשתה בדרך של רישומו בספר הנפט וכן ברשם החברות.

[60] פרעון סכום ההלוואה בגין אגרות החוב (סדרה ד') (בצירוף הריבית) במלואו עד (וכולל) מועד הפרעון, יפקיע את זכות רציו מימון לקבלת התמלוג בגין אגרות החוב (סדרה ד') ובמקרה כזה תתבטל באופן אוטומטי זכות רציו מימון (לרבות כל מי שייכנס בנעליה) לקבל את התמלוג בגין אגרות החוב (סדרה ד') והוא יבוטל.

[61] עילות פרעון מיידי נוספות חלות על השותפות מכח שטר הנאמנות כמקובל בשטרי נאמנות לאגרות חוב, החלות על רציו מימון ועל השותפות וכוללות, בין היתר, הפסקת תשלומים; פירוק, כינוס נכסים ו/או הקפאת הליכים; הרעה מהותית בעסקי השותפות, שכתוצאה מכך קיים חשש ממשי שהשותפות לא תוכל לפרוע את ההלוואה במועדה; אם קיים חשש ממשי שהשותפות לא תעמוד בהתחייבויותיה המהותיות כלפי רציו מימון בהתאם להסכם ההלוואה ואם השותפות תחדל להיות בעלת שליטה ברציו מימון. כמו-כן, מכיל שטר הנאמנות עילות ספציפיות הנוגעות להחזקת השותפות בחזקות לוויתן, לרבות: אם אחזקותיה של השותפות בחזקות לוויתן פחתו משיעור של 5% (מתוך 100%); אם יוטל עיקול, ימומש שעבוד, או יבוצעו פעולות הוצאה לפועל והכל זכויותיה של השותפות בחזקות לוויתן בגין חוב ו/או חובות מצטברים בסכום העולה על 100 מיליון דולר, ואלה לא הוסרו או בוטלו תוך 45 ימים.

20.5 <u>הסכם מימון לוויתן</u>

ביום 22.5.2025 נחתם הסכם לעדכון והארכת מועד פירעון ההלוואה שהועמדה לשותפות באמצעות חברת פיתוח לוויתן ביום 9.8.2020, לצורך מימון חלקה של השותפות בפרויקט לוויתן ("**ההלוואה הקודמת**"), באמצעות מימון מחדש בין חברת פיתוח לוויתן לבין קונסורציום של בנקים מקומיים וזרים (להלן: "**המלווים**"), לפיו הועמדה לשותפות מסגרת הלוואה בסך של 600 מיליון דולר, כהלוואה בתנאי "Back to Back" (להלן: "**ההלוואה**" ו-"**ההסכם**", בהתאמה).

מסגרת ההלוואה תהיה זמינה למשיכה על-ידי השותפות בתקופה שממועד התקיימות התנאים המוקדמים ועד 15 יום לפני מועד תשלום הקרן הראשון של ההלוואה (כמפורט להלן) (להלן: "**תקופת הניצול**"). ביום 5.6.2025 לאחר התקיימות כל התנאים המוקדמים, לרבות קבלת אישור הממונה, הושלם הליך המימון וההלוואה נכנסה לתוקף. מתוך מסגרת ההלוואה משכה השותפות סכום של 450 מיליון דולר, ששימש בעיקר לפירעון ההלוואה הקודמת (שיתרתה הבלתי מסולקת נכון לאותו מועד עמדה על סך של כ- 435 מיליון דולר).

על-פי אישור הממונה, השותפות רשאית להשתמש בכספי ההלוואה לצורך פירעון היתרה בהלוואה הקודמת והוצאות גיוס ההלוואה; הוצאות בקשר לפיתוח חזקות לוויתן; הוצאות בקשר להרחבת תשתיות לייצוא גז טבעי מחזקות לוויתן; תשלום הוצאות בקשר עם פעילויות אקספלורציה בנכסי נפט חדשים של השותפות, ככל שיהיו בעתיד; ולפירעון אגרות חוב (סדרה ד) שהנפיקה רציו מימון.

בהתאם לתנאי ההלוואה, החל מיום 15.4.2026 קרן ההלוואה תיפרע בתשלומים רבעוניים משתנים, כאשר התשלום האחרון של קרן ההלוואה (המהווה 45% מהסכום המשוך בתום תקופת הניצול, לפני תשלומי Cash Sweep כמפורט להלן) יהיה ביום 15.7.2031.

במסגרת הסכם המימון, השותפות מחוייבת לעמוד, בין היתר, באמות המידה הפיננסיות הבאות (Covenants): יחס Facility Leverage Ratio ("**FLR**"), המחושב כיחס בין יתרת ההלוואה שנמשכה[62] לבין התזרים מעתודות P2 נכון למועד הבדיקה, בסוף כל רבעון לא עלה על 65%[63]; יחס שירות חוב (להלן: "**Backward DSCR**") המחושב כיחס בין התזרים בפועל לפני שירות החוב לבין עלויות שירות החוב (קרן, ריבית ועמלת אי ניצול) ל-12 החודשים האחרונים שקדמו לתאריך הבדיקה לא יפחת מ- 1.05; ועמידה במבחן נזילות לפיו ברשות השותפות מקורות מימון מספקים כדי לעמוד בהתחייבויותיה הצפויות.

נכון ליום 31.12.2025, השותפות עמדה בכל אמות המידה הפיננסיות האמורות:

- יחס FLR עמד על 27% (בהתבסס על נתוני תזרים מעתודות 2P נכון ליום 31.12.2024);
- יחס Backward DSCR עמד על 5.03.

נכון למועד פרסום הדוח, יחס ה-FLR עומד על 21% ויחס ה-Backward DSCR אינו שונה באופן מהותי מתוצאותיו ליום 31.12.2025.

---

[62] בניכוי סכום הרזרבה לשירות חוב (DSRA) (כמפורט להלן).

[63] ככל שה-FLR עלה על 65%, יעמדו ללווה 15 ימים לפירעון חלק מיתרת ההלוואה כך ששיעור ה-FLR לא יעלה על 60%.

לפרטים בדבר תנאי הסכם המימון, הוראותיו העיקריות של הסכם המימון, לרבות ההתחייבויות אשר השותפות נטלה על עצמה במסגרת הסכם המימון (ובכלל זה עמידה באמות מידה פיננסיות) והשעבודים שיצרה בקשר עימו, ראו ביאור 11א' לדוחות הכספיים.

לעניין עסקאות הגנה על שיעור הריבית, ראו ביאור 4.א11 לדוחות הכספיים.

21. <u>מיסוי</u>

21.1 ביום 3.8.2021 אישרה ועדת הכספים תיקון של תקנות מס הכנסה (כללים לחישוב המס בשל החזקה ומכירה של יחידות השתתפות בשותפות לחיפושי נפט) ("**תקנות מס הכנסה**" או "**תקנות מחזיק זכאי**"). תקנות מחזיק זכאי, קובעות ומבהירות את הכללים לחישוב המס בשל החזקה ומכירה של יחידות השתתפות בשותפות לחיפושי נפט, לרבות הסדרתן דרך קבע (שכן תוקפן של תקנות מחזיק זכאי עובר לתיקון האמור פקע ביום 30.6.2015). השינוי העיקרי הינו שהחל משנת המס 2022 חל שינוי במשטר המס שחל על השותפות, כך שהיא ממוסת כחברה. כתוצאה משינוי זה, החל משנת המס 2022, מחזיקי יחידות ההשתתפות כפופים לתשלום מס בגין חלוקת רווחים שתבצע השותפות (לאחר תשלום מס בשיעור מס חברות ע"י השותפות), בדומה למיסוי שחל על בעלי מניות בחברה בגין חלוקת דיבידנדים (היינו בשיטה הדו-שלבית).[64] לפרטים נוספים בנושא זה ובדבר דיני המס החלים על השותפות ו/או סוגיות שונות בנושא מיסוי ראו ביאור 14, ביאור 15ג וביאור 15ה לדוחות הכספיים.

21.2 עד לכניסתו לתוקף בשנת המס 2022 של השינוי במשטר המס שחל על השותפות כאמור לעיל, כל ההכנסות, ההוצאות, הרווחים וההפסדים של השותפות יוחסו לבעלי היחידות, שהינם "מחזיק זכאי" כהגדרתו בתקנות מחזיק זכאי, לפי יחס החזקותיהם בשותפות. "**מחזיק זכאי**" מוגדר בתקנות הנ"ל כמי שהחזיק ביחידות השתתפות בתום יום ה-31 בדצמבר של שנת המס ("**משטר המס הקודם**").

במסגרת משטר המס הקודם, על-פי הוראות סעיף 19 לחוק מיסוי רווחים ממשאבי טבע ("**סעיף 19**") חייב היה השותף הכללי להגיש לפקיד השומה דוח (מאושר על-ידי רו"ח ומתואם לצורכי מס) על ההכנסה החייבת של השותפות, ולשלם בעת הגשת הדוח, את המס הנובע ממנו, על חשבון המס שחייבים בו השותפים בשותפות בשנת המס שלגביה הוגש הדוח, לפי שיעור חלקם בשותפות של המחזיקים הזכאים שהם חבר בני-אדם ושיעור חלקם של המחזיקים הזכאים שהם יחידים. יישום הוראות סעיף 19 עורר קשיים ושאלות פרשניות, אשר נדונו במסגרת מספר הליכים משפטיים, בהם נקבע, בין היתר, כי בהתייחס לאי-השיוויון שנוצר לכאורה בין המחזיקים כתוצאה מתשלומי המס הדיפרנציאליים, הסדר שבמסגרתו תישא שותפות נפט במלוא שיעור המס של השותפים, יחידים כחברות, כמתחייב מהסעיף, ולצד זאת או בהמשך לכך, תבצע תשלומי איזון לשותפים שהם תאגידים – אינו בבחינת "חלוקה" כהגדרתה בדין. במסגרת פסק דינו של בית המשפט המחוזי בעניינן של השותפויות ניו-מד אנרג'י – שותפות מוגבלת וישראמקו נגב 2 – שותפות מוגבלת, אשר ניתן ביום 29.6.2021, נקבע, בין היתר, כי חבויות מס שבהם תישאנה השותפויות האמורות, כתוצאה מ"הפרשי שומות", בשנים 2017 ואילך, ישולמו מקופת השותפויות מבלי שתתבצע, בהקשר זה, התחשבנות כלשהי עם מחזיקי יחידות ההשתתפות. לפרטים בדבר סעיף 19 וההליכים המשפטיים שבהם נדונו הוראות סעיף זה, ראו ביאור 15ג' בדוחות הכספיים.

---

[64] קובץ תקנות המס כפי שפורסם ברשומות מיום 14.9.2021 : tak-9627.pdf (nevo.co.il)

21.3 <u>היטל רווחי נפט וגז</u>

21.3.1 במסגרת חוק מיסוי רווחים ממשאבי טבע, התשע"א-2011 (להלן בסעיף זה: "**החוק**") אשר התקבל בכנסת בחודש אפריל 2011, נקבעו, בין היתר, הוראות החלות על השותפות בנוגע לחובת תשלום היטל רווחי נפט וגז, בהתאם למנגנון מסוג R-Factor (להלן: "**היטל רווחי נפט**" או "**ההיטל**"). לפרטים בדבר ההיטל והמנגנון לחישובו, ראו ביאור 14ב' לדוחות הכספיים.

21.3.2 <u>תקנות מיסוי רווחים ממשאבי טבע (מקדמות בשל היטל רווחי נפט) התש"ף-2020</u>

ביום 2.12.2020 פורסמו תקנות מיסוי רווחים ממשאבי טבע (מקדמות בשל היטל רווחי נפט), התשפ"א – 2020, אשר במסגרתן הוסדר נושא תשלום המקדמות שישולמו על-ידי בעלי זכויות נפט של מיזם נפט, לרבות אופן חישובן של המקדמות, מועדי התשלום והדיווח עליהן ("**התקנות**").

התקנות הותקנו מכוח סעיפים 10(ב) ו-51 לחוק מיסוי רווחים ממשאבי טבע ומטרתן להסדיר את נושא תשלום המקדמות שישולמו על-ידי בעלי זכויות נפט של מיזם נפט. התקנות עוסקות בקביעת חישובן של המקדמות, מועדי התשלום והדיווח עליהן, כהגדרתן בחוק מיסוי רווחים ממשאבי טבע. להלן תמצית ההוראות העיקריות הכלולות בתקנות:

(1) בתקנות נקבע שבעל זכות נפט של מיזם נפט (להלן בסעיף זה: "**בעל זכות נפט**") ישלם מקדמות על חשבון ההיטל לאותה שנת מס העוקבת לשנת המס שבה היה מקדם ההיטל בגובה 1 או יותר, בתוספת הפרשי הצמדה וריבית מהמועד שנקבע לתשלום ועד לתשלום סכום המקדמה.

(2) עוד נקבעו נוסחאות לחישוב סכומה של המקדמה, שיעורה, מועד תשלומה ואופן דיווח הסכום המשולם. לפי התקנות, כל מי שהוא בעל זכות נפט יחויב בתשלום המקדמות בהתאם לחלקו היחסי בזכות הנפט. עוד נקבע כי בשלוש שנות המס הראשונות החל משנת המס העוקבת לשנת המס שבה היה מקדם ההיטל בגובה 1 או יותר, או החל משנת המס 2021, לפי המאוחר יהיה שיעור המקדמה: בשנת המס הראשונה – 21%; בשנת המס השנייה – 30%; ובשנת המס השלישית 37%.

(3) על-פי סעיף 9(ב)(1) לחוק, תשלום נגזר הוא תשלום המחושב כשיעור מהנפט שהופק בשטח מיזם הנפט, מתקבולי המיזם או מרווחי הנפט של המיזם. מקבל תשלום נגזר חייב בתשלום היטל הקרוי "סכום ההשתתפות". הסעיף קובע כי סכום ההשתתפות יופחת מן ההיטל שבעל זכות הנפט חב בו. לפיכך, נקבע בתקנות כי יש לראות בסכום ההשתתפות שניכה במקור בעל זכות נפט, כתשלום על חשבון מקדמות שהוא חייב בהן. בהתקיימות כל אלה: (1) בעל זכות הנפט העביר לפקיד השומה את סכום ההיטל שניכה לא יאוחר ממועד תשלום המקדמה בעבור החודש הקובע; (2) סכום הניכוי שהועבר לא קוזז בעבר ממקדמותיו של בעל זכות הנפט;

(3) החודש הקובע שבשלו נדרש הקיזוז חל באותה שנת מס שבה התקבל התשלום הנגזר.

(4) פקיד השומה רשאי להפחית או להגדיל את שיעור המקדמה לשנת מס מסוימת אם הוכח להנחת דעתו כי ההיטל לשנת המס שבה משתלמת המקדמה גבוה או נמוך מסך המקדמות שחושבו לאותה שנת מס.

נכון למועד פרסום הדוח, בשלב זה, בהסתמך על יועצי המס של השותפות, השותפות לא צופה השפעה כלשהי בשל התקנות וזאת בשנים שבהן ממילא לא צפויה השותפות להיות חייבת בהיטל.

21.3.3 <u>תזכיר חוק מיסוי רווחים ממשאבי טבע (תיקון), התשפ"א-2021</u>

ביום 10.11.2021 אישרה הכנסת את תיקון מס' 3 לחוק מיסוי רווחים ממשאבי טבע, התשפ"ב-2021, הכולל, בין היתר, תיקון לפיו על-פי החלטת פקיד שומה בהשגה חייב בעל זכות הנפט בתשלום של 75% מיתרת גובה היטל שהוגש לגביו ערעור (עוד לפני בירור המחלוקת בבית המשפט), ותיקונים נוספים שנועדו להקנות לפקיד השומה סמכויות לצורך ייעול הטיפול בגביית ההיטל. לפרטים נוספים ראו ביאור 14ב' לדוחות הכספיים.

21.4 <u>הסכם עם פקיד השומה למפעלים גדולים</u>

על מנת לאפשר לשותפות לקבל פטור מניכוי מס במקור על הכנסות מריבית, מדיבידנד, מניירות ערך, ו/או כל הכנסה אחרת שמקורה איננו בזכויות נפט ו/או גז, נחתם ביום 2.7.2008 הסכם בין השותפות לבין פקיד השומה למפעלים גדולים ("**פשמ"ג**"), שעיקרו קביעת מנגנון לתשלום מקדמות-מס בשיעורים שונים שנקבעו לפי סוגי הכנסות שונים שנקבעו (הכנסות מדיבידנד, רווחי הון, הכנסות עסקיות/אחרות שמקורן איננו בזכויות נפט (לרבות הכנסה מריבית ודמי ניכיון)) לאחר ניכוי הוצאות השותפות (לרבות הוצאות השותפות שנצברו בשנת המס והמותרות בניכוי לצרכי מס באותה שנה, לרבות הוצאות בגין חיפושי נפט וגז, הוצאות הנהלה וכלליות והוצאות הקשורות לניהול תיקי ניירות ערך של השותפות).

ההסכם האמור קובע, בין היתר, כי המס שישולם על-ידי השותפות, ייכלל במסגרת התעודה לצורך חישוב הניכוי למחזיק זכאי בשל החזקת יחידות השתתפות בשותפות ויהווה אסמכתא מספקת לשלטונות המס לתשלום עבור המחזיק הזכאי.

כמו כן, ההסכם קובע אפשרות לביטולו בכל עת (ביטול מיידי) על-ידי פשמ"ג וכן לביטולו על-ידי השותפות (בתוקף החל מראשית שנת המס שלאחר ההודעה).

21.5 יובהר כי סוגיות מס מסוימות הקשורות בפעילות השותפות, לרבות ההיטל על-פי חוק מיסוי רווחים ממשאבי טבע, טרם נדונו בפסיקה בבתי המשפט בישראל וקיים קושי לצפות או לקבוע כיצד יפסקו בתי המשפט אם וכאשר יבואו הסוגיות המשפטיות האמורות להכרעתם. כמו כן, לגבי חלק מהסוגיות המשפטיות, אין אפשרות לצפות מה תהיה עמדתם של רשויות המס. הואיל ועל פעילות השותפות חל משטר מס ייחודי שכלולות בו הטבות מס, לשינויים שייגרמו בעקבות תיקון הדין, פסיקה או שינוי בעמדת רשות המסים כאמור לעיל, יכולות להיות השלכות מהותיות על משטר המס שיחול על השותפות .

22. <u>הפסד/רווח מעסק ששויך למחזיקי יחידות ההשתתפות</u>

22.1 השותפות המוגבלת אושרה על-ידי מנהל רשות המסים כ"שותפות" לענין תקנות מחזיק זכאי.

22.2 לשותפות הוצאו תעודות מס סופיות לצורך חישוב ההוצאה לצרכי מס למחזיק זכאי בגין השנים 2015-2019 (ראו דיווח מיידי מיום 14.11.2021 (אסמכתא 2021-01-097111 בקשר עם תעודות מס לשנים 2015-2017, דיווח מיידי מיום 20.12.2021 (אסמכתא: 2021-01-182409) בקשר עם תעודת מס לשנת 2018 ודיווח מיידי מיום 2.3.2022 (אסמכתא: 2022-01-021267) בקשר עם תעודת מס לשנת 2019 אשר המידע הכלול בהם מובא בזאת על דרך ההפניה).

22.3 ביום 8 בנובמבר 2023 פרסמה השותפות תעודות מס זמניות למחזיק זכאי בשל החזקת יחידות השתתפות של השותפות לשנים האמורות. על-פי דוחות המס שהגישה השותפות לשנות המס 2020 ו- 2021, אשר כפופים לביקורת של רשות המסים, בשנות המס 2020 ו- 2021, לא היתה קיימת לשותפות הכנסה חייבת. יובהר כי מדובר בתעודות זמניות בלבד ותעודות המס הסופיות לשנות המס 2020 ו-2021 תופקנה רק בגמר ביקורת רשות המסים עבור כל אחת מהשנים האמורות. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, מנהלת רשות המסים את הביקורת לדוחות המס של השותפות עבור שנות המס 2020 ו- 2021. כמפורט בתעודות הזמניות, ככל ויחול חיוב במס נוסף בהתאם לשומה הסופית, תישא השותפות בתוספת חבות המס בהתאם לשיעור המס המשוקלל של כלל בעלי יחידות ההשתתפות לפי החזקתם בתום יום ה- 31 בדצמבר של שנת המס על-פי שיעור המס המקסימלי (47% ליחידים ו- 23% לחברות). כמו כן, בהתאם להתחשבנות הפרטנית של כל אחד מבעלי יחידות ההשתתפות, התחשבנות סופית של כל אחד מבעלי היחידות תיעשה על-פי השומה הסופית של השותפות לכל אחת משנות המס כאמור ותעודת מס הסופית שתצא בהתאם. בעלי יחידות אשר יגישו דוחות מס על-פי תעודות המס הזמניות יידרשו להשלים את הדיווח ותעודות המס הסופיות כאמור.

22.4 להלן פירוט רווח (הפסד) מעסק לצורכי מס המשוייכות למחזיק ביחידות השתתפות אחת בשנים 2015-2021:

שנה	הפסד מעסק שיוחס למחזיק ביחידת השתתפות אחת
2015 *	(0.0006450)
2016 *	(0.0007937)
2017 *	(0.0077697)
2018 *	(0.0017060)
2019 *	(0.0240722)
2020**	0
2021**	0

* הסכום האמור מבוסס על הסכם שומות בקשר עם ביקורת שערך פקיד השומה לשנת המס.

** טרם נקבעה ההכנסה החייבת לצרכי מס לשנה זו. אמדן זה שונה מהאמדן שהוצג בדוח התקופתי לשנת 2021 (0.0514701 ש"ח הפסד ליחידת השתתפות בשנת 2020 ו- 0.165055 ש"ח רווח ליחידת השתתפות בשנת 2021).

מובהר כי האמור לעיל אינו מהווה יעוץ מס וראוי כי כל מחזיק ביחידות ההשתתפות יבחן, באמצעות יועצים מקצועיים, את מצבו המיסויי ואת הצורך בהיערכות בהתאם להמלצות יועציו המקצועיים כאמור. השותפות אינה אחראית ולא תישא בכל אחריות בקשר עם דוחותיהם של בעלי היחידות ו/או תיקונם ו/או השלכות תיקונם.

23. <u>סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם</u>

23.1 בפעילות חיפושים, פיתוח והפקה של נפט ו/או גז טבעי קיים סיכון של נזקים לסביבה שעשויים לנבוע, בין היתר, כתוצאה מהתפרצות ו/או נזילה של נפט ו/או דליפה של גז, מתקלות בציוד ו/או ביישום נהלי עבודה, ו/או מאירועים בלתי צפויים. חומרת הסיכונים משתנה מאירוע לאירוע, ולפיכך דרך הניהול והטיפול בהם משתנה אף היא.

ניהול סיכוני סביבה ואקלים בשותפות מתבסס, בין היתר, על מערכת ניהול הסיכונים של המפעיל, אשר מבוקרת על ידי צדדים שלישים מוסמכים בהתאם לתקנים בינלאומיים. בנוסף, ביצעה השותפות סקר סיכוני סביבה ואקלים שכלל בחינת מהותיות כפולה (השפעות פעילות השותפות על הסביבה והאקלים והשפעת גורמי סביבה ואקלים על פעילות השותפות). במסגרת זו, נבחנו השפעות פעילות השותפות על הסביבה והאקלים, לרבות פליטות גזי חממה (ישירות ועקיפות), זיהום אוויר ומים (כולל שחרור מזהמים לים וסיכוני דליפה), השפעה על מגוון ביולוגי ומערכות אקולוגיות ימיות, וצריכת משאבים מתכלים.

23.2 <u>חוקים סביבתיים חדשים</u>

במסגרת חוק ההסדרים של שנת 2024, נכללה ההצעה להטלת מס פחמן על דלקים פוסלים המשמשים לייצור חשמל ותעשייה וכן על הטמנת פסולת במטרה לעודד מעבר למקורות אנרגיה חלופיים. מס פחמן נכנס לתוקף ביום 1.1.2025 ולפיו מוטל מס בהדרגה על פחם, גז טבעי, מזוט, גפ״מ ופטקוק. במהלך נובמבר 2024 פורסמו הוראות מנכ״ל 4.79 על ידי הרשות להשקעות במשרד הכלכלה והתעשייה, בשיתוף עם משרד האנרגיה והתשתיות והמשרד להגנת הסביבה, הכוללת הוראות בנוגע למנגנון הסיוע למפעלים הצורכים דלקים. מטרתן לסייע לתעשייה המקומית להסתגל למס הפחמן וליצור ודאות עסקית ביחס להשקעות הנדרשות בעניין זה; וכן פורסם מסלול סיוע המתמקד בלכידה וסילוק של פליטות גזי חממה, במטרה לתת תמריץ למפעלים להפחתת פליטת פחמן מפעילות המפעל.

בנוסף, ביום 2.5.2023 פורסם מסמך מדיניות של המשרד להגנת הסביבה ומשרד האנרגיה הנוגע להוצאה מכלל שימוש של תשתיות חיפוש והפקה של נפט וגז טבעי בים. המפעיל הגיש עמדה ביחס למסמך זה במסגרת הערות הציבור וטרם פורסם מסמך סופי.

23.3 <u>הוראות דין ו/או הוראות סביבתיות הנוגעות לפעילות השותפות</u>

23.3.1 פגיעה בסביבה כתוצאה מקידוחי גז טבעי ונפט עלולה להתרחש בכל שלבי החיפוש, הפיתוח, ההפקה והנטישה של קידוחי הגז הטבעי או הנפט.

23.3.2 חוק הנפט ותקנותיו קובעים, בין היתר, כי בביצוע קידוח יינקטו אמצעי זהירות, כך שלא יהיו נוזלים וגזים ניגרים לאדמה או נובעים ממנה ללא מעצור ושלא יחדרו משכבה גיאולוגית אחת לשנייה. כמו כן חל איסור לנטוש באר מבלי לאטום אותה לפי הוראות הממונה. יצוין, כי המפעילה היא הגורם המבצע של ההוראות בנושאים סביבתיים.

23.3.3 כמו כן, פעילותה של השותפות באמצעות המפעילה כפופה להוראותיהם של דינים סביבתיים שונים וביניהם: חוק מניעת זיהום הים (הטלת פסולת), התשמ״ג–1983 ותקנותיו; חוק מניעת זיהום הים ממקורות יבשתיים, התשמ״ח–1988 ותקנותיו; פקודת מניעת זיהום מי-ים בשמן (נוסח חדש), התש״ם–1980; חוק החומרים המסוכנים, התשנ״ג–1993 ותקנותיו; חוק שמירת הניקיון, התשמ״ד–1984 ותקנותיו; חוק האחריות לפיצוי נזקי זיהום בשמן, התשס״ד–2004 ותקנותיו; חוק

למניעת מפגעים סביבתיים (תביעות אזרחיות), התשנ"ב- 1992; חוק אוויר נקי, התשס"ח–2008 ותקנותיו; חוק הגנת הסביבה (פליטות והעברות לסביבה – חובת דיווח ומרשם), התשע"ב–2012 ותקנותיו; חוק למניעת מפגעים, התשכ"א–1961 ותקנותיו; חוק שמירת הסביבה החופית, התשס"ד – 2004; חוק רישוי עסקים, התשכ"ח – 1968 התקנות והצווים לפיו.

23.3.4 ביום 15.11.2016 פורסמו תקנות הנפט (עקרונות פעולה לחיפושי ים והפקתו בים), תשע"ז-2016. התקנות כוללות הוראות שונות בנוגע לפעילות חיפוש והפקת הנפט בים, ובין היתר, תנאים ביחס לזהותו של מפעיל, לרבות בכל הנוגע לניסיון שלו בשמירת הבטיחות וההגנה על הסביבה במסגרת פעולות החיפוש וההפקה של נפט. כמו כן, לפני ביצוע קידוח, המפעיל רוכש, בדרך כלל, אם ניתן, ביטוח לכיסוי נזקים לסביבה הנובעים מהתפרצות תאונתית ובלתי מבוקרת של נפט ו/או גז.

23.3.5 יש לציין, שבשטרי חזקות לוויתן שניתנו לשותפות כלולות הוראות נוספות בנושאים הסביבתיים. ההוראות נוגעות, בין היתר, לאישורים, תוכניות והיתרים שבעל חזקה נדרש להגיש או להשיג בהתאם לפעולות המבוצעות על-ידו, ובהתאם לדין הקיים. בשטרי החזקות גם נקבעו הוראות בנוגע להזרמה לים, פליטות לאוויר וכיו"ב אשר יבוצעו על-פי היתר ו/או על-פי הנחיות המשרד להגנת הסביבה ודינים סביבתיים שונים. כמו כן, בעל החזקה נדרש לבצע פעולות לצמצום ואף למנוע ככל הניתן את ההשפעות הסביבתיות של הפעילות על הסביבה. כן יצוין כי נקבע שבעניינים שאין לגביהם הוראות בחקיקה הישראלית יחולו בכפוף לדין תקנים אמריקנים ביחס לנושאי בטיחות והגנה על הסביבה וכן ההוראות המפורטות בחלק מנספחי אמנת Marpol (אמנה בינלאומית למניעת זיהום ים מאניות), אשר חלות או יחולו לגבי אסדות (מובליות) או אסדות קבועות.

23.3.6 תעשיית חיפוש והפקת גז טבעי ונפט במים הטריטוריאליים והכלכליים בישראל נדרשת לעמוד בדרישות סביבתיות, שמטרתן לצמצם ואף למנוע ככל הניתן את ההשפעות הסביבתיות של הפעילות על הסביבה בכלל ועל הסביבה הימית בפרט. כיום פועלים בישראל מספר תאגידים המבצעים קידוחים במסגרת פעילות חיפוש והפקה של גז טבעי ו/או נפט וזאת על-פי חוק הנפט ותקנותיו.

בנוסף, במסגרת הפעילות בנכס הנפט נדרשים התאגידים לקבל היתרים בהתאם לפעולות המבוצעות על ידם ובהתאם לדין הקיים, לדוגמא רישיון עסק מכוח חוק רישוי עסקים, תשכ"ח-1968, היתר הזרמה לים מכח חוק מניעת זיהום ים ממקורות יבשתיים, התשמ"ח–1988, היתר רעלים מכח חוק החומרים המסוכנים, התשנ"ג – 1993 והיתר פליטה לאוויר מכח חוק אוויר נקי.

לפי המידע שנמסר לשותפות מהמפעילה, המפעילה פועלת לקבלת כל ההיתרים הנדרשים מכח הרגולציה הסביבתית כמפורט:

במהלך שנת 2019 התקבלו אצל המפעילה בפרויקט לוויתן רישיון עסק, היתר פליטה לאוויר, היתר הזרמה לים, והיתר רעלים ראשוניים לאסדה, אשר מוארכים מפעם לפעם בהתאם לדרישות הדין.

ביום 6.11.2019 קיבלה המפעילה היתר פליטה לאסדת לוויתן, המתחדש מעת לעת והוא בתוקף עד לשנת 2029. היתר הפליטה כולל, בין היתר, ערכי פליטה מרביים למקורות הפליטה באסדת לוויתן, וכן הוראות ביחס ליישום הטכנולוגיה המיטבית הזמינה, ניטור, דיגום, בקרה ודיווח למשרד להגנת הסביבה. תנאי היתר הפליטה עודכנו מספר פעמים במהלך השנים.

כמו כן, למפעילה רישיון עסק מהרשות המקומית בתוקף עד יום 31.12.2029, היתר הזרמה לים בתוקף עד יום 31.3.2029 והיתר רעלים בתוקף עד ליום 1.1.2027. כאשר תוקפם של ההיתרים והאישורים כאמור מוארך מפעם לפעם בהתאם לדרישות הדין.

בנוסף, התקבלו רישיון עסק והיתר רעלים לאתר חגית, שייעודו קליטת קונדנסט מאסדת לוויתן בעת חירום.

23.3.7 בחודש ספטמבר 2016 פרסם משרד האנרגיה הנחיות סביבתיות לחיפוש ולהפקה של נפט וגז טבעי בים. הנחיות אלו נועדו להתוות כללים על מנת שהעבודה הכרוכה בפעילות חיפוש והפקה של נפט וגז טבעי בים תתבצע באופן הבטוח ביותר, וזאת על מנת למנוע, או למזער ככל הניתן, מפגעים סביבתיים העלולים להיווצר בו. הנחיות אלו נועדו להורות לבעלי זכויות הנפט בים, מהן הפעולות והמסמכים שעליהם להכין על מנת להבהיר במידה האופטימלית את אופן טיפולם ומוכנותם למניעה ומזעור המפגעים הסביבתיים העלולים להיווצר כתוצאה מפעילות חיפוש והפקה של נפט וגז טבעי בים.

ההנחיות הסביבתיות בנויות מרשימת דרישות אותן יש לקיים, דברי הסבר ומהנחיות מסגרת בהן מפורטות הנחיות לדוגמא אשר יותאמו לכל זכות נפט באופן פרטני. הנחיות אלה מהוות חלק בלתי נפרד מזכות הנפט, ומתוכנית העבודה בה, וסטייה מהן עלולה להביא לביטול הזכות. על-פי הפרסום באתר האינטרנט של משרד האנרגיה, הנחיות המסגרת נכתבו במשותף עם המשרד להגנת הסביבה ובתאום עם רשות הטבע והגנים, משרד החקלאות והכפר, אגף הדיג ורשות העתיקות.

בחודש יולי 2023 פרסם משרד האנרגיה הנחיות סביבתיות עקרוניות כבסיס לתכנון פיתוח שדה נפט בים. הנחיות אלו מהוות בסיס סביבתית מינימלי שלפיו יש לתכנן את פיתוח השדה. הן כוללות התייחסות לתכנון מתקנים ואמצעי בטיחות סביבתיים נדרשים וכן לעמידה בערכי סף סביבתיים. בהנחיות מפורטות הדרישות בשלבי התכנון של קידוחי ההפקה, תכנון תשתיות תת ימיות ובשלב תכנון מתקן הפקה לרבות צנרת הולכה ופיקוד.

23.3.8 בנוסף להוראות משרד האנרגיה והמשרד להגנת הסביבה, בפעילותה השותפות עשויה להיות כפופה להוראות סביבתיות של רשויות נוספות שעשויות להינתן מפעם לפעם, מטעם גופים ממשלתיים אחרים.

23.3.9 ביום 12.9.2023 אישרה ועדת השרים לענייני חקיקה את טיוטת חוק האקלים, התשפ"ג – 2023 (להלן: "**טיוטת חוק האקלים**") לקראת קריאה ראשונה בכנסת. ביום 22.9.2023 התקבלה החלטת ממשלה מס' 927, במסגרתה אישרה הממשלה את טיוטת חוק האקלים בכפוף לתיקונים מסוימים שנערכו. טיוטת חוק האקלים מעגנת יעד לאומי להפחתת פליטות גזי חממה לשנת 2030 ב-27% הפחתה בפליטות גזי

חממה, כך שהיא תעמוד על 73% מכמות פליטות גזי החממה שנמדדה בשנת 2015 (שנת הבסיס). ביום 3.12.2024 ועדת הפנים והגנת הסביבה של הכנסת דנה בטיוטת חוק האקלים וביצעה בה מספר שינויים, אשר טרם אושרו סופית. משום כך, טרם אישור הצעת החוק במליאת הכנסת בקריאה שנייה ושלישית, תועבר ההצעה לדיון נוסף בוועדת השרים לענייני חקיקה. בעקבות השפעת המלחמה על פעילות הכנסת, ובפרט פעילות החקיקה, נכון למועד אישור הדוח, לא קיימת ודאות לגבי מועד ואופן קידומה של טיוטת חוק האקלים ונוסחו הסופי.

בנוסף, ביום 16.4.2024 פורסם חוק הגנת הסביבה (ייעול הליכי רישוי סביבתי) (תיקוני חקיקה), התשפ"ד-2024, אשר עבר בקריאה שלישית בכנסת ב-3.4.2024. מטרת החוק לטייב ולייעל את מערכי הרישוי הקיימים הן בפן הרגולטורי והן בפן הסביבתי, באמצעות רפורמה כוללת המבוססת על התאמה לסטנדרטים המקובלים באיחוד האירופי. החל מיום 1.9.2024, נכנסו לתוקף חלק מתיקוני החקיקה בחוק החומרים המסוכנים, התשנ"ג-1993 וחוק אוויר נקי, התשס"ח-2008 וכן נקבעו הוראות המעבר ליישום הדרגתי של הרפורמה, אשר עתידות להיכנס לתוקף באופן מדורג עד ליום 1.1.2027 על מנת לאפשר למפעלים ולעסקים להיערך לשינויים הנדרשים ולהתאים את פעילותם לדרישות החדשות. בין היתר, במסגרת זאת יתוקנו הסדרי הרישוי בחקיקה הסביבתית הקיימת, באופן שהליכי הרישוי יאוחדו ככל האפשר, על בסיס עקרונות האסדרה באיחוד האירופי, כך שיינתן היתר סביבתי אחד לפעילות בעלת פוטנציאל לגרום להשפעה סביבתית ניכרת.

כן, הצעת חוק נוספת שפורסמה ביום 14.2.2022 היא הצעת חוק מוכנות ותגובה לתקריות של זיהום הים והסביבה החופית בשמן, התשפ"ב- 2022. מטרתה ליישם את האמנה בדבר מוכנות, תגובה ושיתוף פעולה מפני זיהום משנת 1990 (International Convention on Oil Pollution Preparedness, Response and Cooperation) במישור הישראלי-המקומי, על ידי כך שכל הגופים שבתחומם או באחריותם יש רצועת חוף או הפועלים בים – רשויות מקומיות, הרשות לשמירת הטבע והגנים הלאומיים, נמלים, מפעלים ומתקנים ביטחוניים, ובעלי מתקנים לחיפוש ולהפקה של נפט וגז טבעי, יערכו לתקריות. במסגרת זאת, על הגופים האחראים להכין תוכניות להתמודדות עם תקריות של זיהום הים והסביבה החופית בשמן וייערכו לפיהן, ויפעלו על פיהן באם יתרחשו. כמו כן, מוצע להסדיר את הטיפול בתקריות כאלה ובתוצאותיהן. דרכי ההתמודדות הן בשלושה מישורים: מוכנות – הכנת תכניות חירום, הצטיידות ותרגול; תגובה לתקרית – צמצום הנזקים בכלל והסביבתיים בפרט; ניקוי ושיקום – ניקוי מה שזוהם, החזרת המצב לקדמותו, ופינוי הפסולת שנוצרה. התזכיר נסגר להערות הציבור ביום 5.5.2022 ונכון למועד כתיבת הדוח נמצא בשלב מליאה בדיון מוקדם (קריאה טרומית).

23.4 עלויות פעולות הקשורות לשמירה על איכות הסביבה כלולות בתקציבי פרויקט לוויתן ומתעדכנות מעת לעת בהתאם לתוכניות העבודה המאושרות. מעבר למפורט בסעיף 23 זה להלן, נכון למועד פרסום הדוח, לא צפויות עלויות מהותיות נוספות.

23.5 נכון למועד פרסום הדוח ובהתאם למידע שנמסר לשותפות מהמפעילה, לא מתנהל הליך משפטי ו/או מנהלי מהותי כנגד השותפות ו/או מי מנושאי המשרה בשותף הכללי בקשר עם שמירה על הסביבה, אשר צפויה להיות לו השפעה מהותית על השותפות.

לפרטים אודות הליכים נגד המפעילה בפרויקט לוויתן בקשר עם פעילות אסדת לוויתן, לרבות הליכים מול המשרד להגנת הסביבה ובהם שימועים ועיצומים כספיים, ראו ביאור 5ד25 לדוחות הכספיים.

23.6 ניהול המדיניות ביחס לניהול הסיכונים הסביבתיים בפרויקטים בהם שותפה השותפות מיושמים, מפוקחים ומנוהלים על-ידי המפעילה בכל אחד מהפרויקטים כך שניהול הסיכונים הסביבתיים בפרויקט לוויתן מיושם ומפוקח על-ידי שברון. ניהול הסיכונים שנעשה על ידי המפעילה מבוקר בביקורות פנימיות וחיצוניות בהתאם לתקנים בינ"ל. בנוסף, ביצעה השותפות סקר סכוני סביבה ואקלים באמצעות חברה חיצונית, אשר נעשה בגישת המהותיות הכפולה.

השותפות פועלת לוודא כי שברון פועלת בהתאם למדיניות סביבתית אסטרטגית שאימצה לשמירה על הסביבה ולעמידה בהוראות החוק בכלל והדינים הסביבתיים בפרט. מדיניות זו כוללת הקפדה של המפעילה על פעולות בהתאם לנהלים פנימיים לניהול הסיכונים הסביבתיים של פעילותה, לרבות הכשרת כוח אדם מתאים, וכוללת תוכנית עבודה להפחתת הפגיעה בסביבה, למניעת תקלות ותאונות ולשיפור מתמיד של התרבות הארגונית בנושאי בטיחות, סביבה וגהות. במסגרת זו, למפעילה צוות ייעודי הן לשלב הפיתוח והן לשלב התפעולי, אשר אחראי ליישום המדיניות כאמור ולפיקוח עליה, ולקיום הנהלים להבטחת מילוי ועמידה בכל הדרישות והתקנים. שברון, המפעילה בפרויקט לוויתן מקיימת פעילות שוטפת בנושאי איכות סביבה ובטיחות להגברת המודעות, הידע והמוכנות, לרבות אימונים והכשרות של צוותי המפעילה. השותפות דואגת לקבל עדכונים שוטפים ונקודתיים, על-פי הצורך ובהתאם לנוהל קיים בתחום סביבה, בטיחות, וגהות (סב"ג) המסדיר את הממשק עם המפעילה בין היתר בנוגע לדיווח לגבי נושאים אלה.

23.7 בהתאם למידע שנמסר לשותפות משברון, בשנת 2025, לא היה אירוע או עניין הקשור בפעילות השותפות אשר גרם לפגיעה בסביבה ואשר הייתה לו השפעה מהותית על השותפות.

24. <u>מגבלות ופיקוח על פעילות השותפות</u>

24.1 <u>מתווה הגז</u>

ביום 16.8.2015 התקבלה החלטת ממשלה מס' 476 (אשר שבה ואומצה, בשינויים מסוימים, בהחלטת הממשלה ביום 22.5.2016) בנושא "מתווה להגדלת כמות הגז הטבעי המופקת משדה הגז הטבעי "תמר" ופיתוח מהיר של שדות הגז הטבעי "לוויתן", "כריש" ו"תנין" ושדות גז טבעי נוספים" (להלן בסעיף זה: "**החלטת הממשלה**"), אשר נכנסה לתוקף ביום 17.12.2015 עם הענקת פטור מהוראות מסוימות בחוק התחרות הכלכלית, התשמ"ח – 1988[65] (להלן: "**חוק התחרות הכלכלית**") לשותפות, שברון, ניו-מד ואבנר[66] (להלן בסעיף זה: "**הצדדים**") על-ידי ראש הממשלה, בתפקידו דאז כשר הכלכלה, בהתאם להוראות סעיף 52 לחוק התחרות הכלכלית (להלן בסעיף זה: "**הפטור**" או "**הפטור לפי חוק התחרות הכלכלית**"), הפטור חל

[65] ביום 1.1.2019 אושר התיקון לחוק התחרות, שכלל את שינוי שם החוק מ-"חוק ההגבלים העסקיים" ל-"חוק התחרות הכלכלית".

[66] ביום 17.5.2017 התמזגה אבנר עם ולתוך ניו-מד אנרגי'.

ביחס להסדרים כובלים מסוימים שעשויים היו לכאורה להיות מיוחסים לצדדים, כמפורט בהחלטת הממשלה (להלן: "**ההסדרים הכובלים**"). החלטת הממשלה והפטור יקראו לעיל ולהלן: "**מתווה הגז**").

להלן מובא תיאור תמציתי של עיקרי מתווה הגז:

24.1.1 <u>ההגבלים העסקיים ביחס אליהם ניתן הפטור</u>:

א) ההסדר הכובל שנוצר, לכאורה, על-פי עמדת הממונה על התחרות כתוצאה מרכישת הזכויות בהיתר רציו-ים על-ידי שברון, ניו-מד ואבנר; וכן ההסדר הכובל שנוצר, לכאורה, כתוצאה מחבירת הצדדים כבעלים במשותף של היתר רציו-ים ומאגר לוויתן.

ב) ההסדר הכובל שייווצר, לכאורה, במקרה בו הצדדים או חלק מהם ישווקו במשותף את הגז שיופק ממאגר לוויתן לשוק המקומי עד ליום 1.1.2030[67].

ג) ההסדר הכובל שייווצר, לכאורה, במקרה שבו הצדדים או חלק מהם ישווקו את הגז שיופק ממאגר לוויתן במשותף לייצוא בלבד.

ד) ההסדר הכובל העשוי להיווצר כתוצאה מהסכם רכישה מסוים של גז טבעי ממאגר לוויתן, ובלבד שהסכם כאמור נחתם עד ליום 1.1.2025. בשל פקיעתו של הפטור להסדר כובל זה ביום 1.1.2025, החל ממועד זה חלות על הסכמי רכישה של גז טבעי ממאגר לוויתן הוראות פרק ב' לחוק התחרות שעניינו הסדרים כובלים, וכן הוראות סעיף 43(א)(1), סעיף 47(א)(1) וסעיף 50א ביחס להוראות פרק ב' וסעיף 50 ד(א)(1) לחוק התחרות.

הפטור מההסדרים הכובלים המפורטים לעיל מסתיים ביום 1.1.2030.

24.1.2 <u>הגבלות מסוימות אשר יחולו על הסכמים חדשים לאספקת גז טבעי</u>

במתווה הגז נקבעו מגבלות מסוימות אשר יחולו ביחס להסכמים חדשים לאספקת גז ממאגר לוויתן שייחתמו עם צרכנים ממועד החלטת הממשלה. מרבית המגבלות כבר לא רלוונטיות, מלבד:

(א) לא תחול על הצרכן כל מגבלה בנוגע לרכישת גז טבעי מכל ספק גז טבעי אחר.

(ב) לצרכן תהא האפשרות למכור גז טבעי שרכש במכירה משנית, בהתאם לתנאים ולהוראות שנקבעו בפטור.

(ג) הצדדים לא יחילו כל מגבלה על מחיר המכירה שבו ימכור הצרכן את הגז הטבעי במכירה משנית.

(ד) הסכמי מכירת הגז לא יכללו תנאי שלפיו הודעת הצרכן על קיצור תקופת ההסכם או הפחתת כמות הרכישה תביא לשינוי תנאי ההסכם בכל דרך שהיא אשר מרעה את מצבו של הצרכן, ובכלל זאת לא ישונו לרעת הצרכן המחיר ותנאי התשלום, תנאי

[67] בהתאם לסמכותו של שר האנרגיה להאריך את הפטור עד ליום 1.1.2030, בהתקיים תנאים מסוימים כפי שנקבעו בפטור לפיהם היה ושר האנרגיה מצא כי קיימים לפחות שלושה מאגרי גז טבעי המחוברים למערכת ההולכה הארצית, שבכל אחד מהם יש במועד זה חובת הספקה של לפחות 30 BCM למשק המקומי, ושאין גורם המחזיק ביותר מ- 25% בזכות כלשהי ביותר ממאגר אחד, אזי יוארך הפטור עד ליום 1.1.2030. על בסיס פרסומי משרד האנרגיה, נכון למועד אישור הדוח, התנאים להארכת הפטור התקיימו.

האספקה ומועדיה, כמויות האספקה, הוספת הגבלות על מכירת גז במכירה משנית וכו'.

24.2 <u>דיני תחרות כלכלית</u>

24.2.1 שברון ביחד עם ניו-מד ויתר שותפי תמר ולחוד הוכרזו בשנת 2012 כבעלי מונופולין בתחום אספקת הגז הטבעי בישראל. על אף שניו-מד השלימה בחודש דצמבר 2021 את מכירת יתרת זכויותיה בחזקות תמר ודלית, למיטב ידיעת השותפות, נכון למועד אישור הדוח הכזרת המונופולין בתמר לא שונתה על ידי רשות התחרות, וניו-מד עדיין מופיעה במרשם בעלי המונופולין לצד שברון. כמו כן, הואיל ובמועד אישור הדוח השותפות עוסקת בשיווק משותף של הגז המופק מפרויקט לוויתן, היא עשויה להיחשב כבעלת מונופולין, וזאת ככל ששותפי לוויתן ייחשבו לבעלי מונופולין באספקת גז טבעי בישראל.

על בעל מונופולין חל פרק ד' לחוק התחרות הכלכלית, לרבות איסור לסרב מטעמים לא סבירים לספק את הנכס או השירות שבמונופולין ואיסור לנצל לרעה את מעמדו בשוק באופן העלול להפחית את התחרות בעסקים או לפגוע בציבור.

24.2.2 <u>פיקוח על מחירי הגז הטבעי</u>

צו פיקוח על מחירי מצרכים ושירותים (החלת החוק על גז טבעי וקביעת רמת פיקוח), התשע"ג-2013, מטיל פיקוח על משק הגז ברמה של דיווח על רווחיות ומחירים. חובת הדיווח כאמור חלה על השותפות יחד עם שותפיה בפרויקט לוויתן. מעבר לחובת הדיווח על מחירים ורווחיות, נכון למועד אישור הדוח, לא הופעלו סעיפים נוספים מתוקף צו הפיקוח על מחירי מצרכים ושירותים ביחס למחירי הגז המשווק בישראל. לפרטים אודות גורם סיכון הנוגע להשפעה האפשרית של הטלת פיקוח על מחירי הגז הטבעי בישראל, ראו סעיף 28.21 להלן.

24.2.3 <u>הסכמת הממונה על התחרות למיזוג בקשר לרכישת מניות EMG</u>

על מנת לאפשר את הולכת הגז הטבעי למצרים על פי הסכם הייצוא למצרים שנחתם עם בלו אושן, רכשה EMED Pipeline B.V. ("**EMED**"), חברה שבעלי מניותיה, למיטב ידיעת השותפות, הם שברון (25%), ניו-מד (25%) וחברה בבעלות שותף מצרי (50%), 39% מהון מניותיה של Eastern Mediterranean Gas Company S.A.E ("**EMG**") שבבעלותה צינור EMG. רכישת מניות EMG הייתה טעונה, בין היתר, קבלת אישור למיזוג, בהתאם לסעיף 20(ב) לחוק התחרות הכלכלית. ביום 31.7.2019 ניתנה החלטת הממונה על התחרות המאשרת את המיזוג וביום 20.8.2025 התקבלה החלטה משלימה בנושא[68], בתנאים שתמציתם מתוארת להלן:

א) ניו-מד, שברון, EMG ו- EMED וכל צד קשור להם כהגדרתו בהחלטה (להלן יחדיו בסעיף זה: "**הצדדים**") לא יסרבו לבקשה להחלפת גז ויספקו גז טבעי ללקוח בישראל אשר חתם על חוזה אספקת גז טבעי עם ספק גז טבעי במצרים באותה כמות ובאיכות שאינה נופלת מן האיכות שלה התחייב ספק הגז הטבעי

[68] https://www.gov.il/BlobFolder/legalinfo/decisions037056/he/decisions_037056.pdf ו-www.gov.il/BlobFolder/legalinfo/decisions2025-029973/he/decisions_2025-029973.pdf

במצרים כלפי הלקוח בישראל (להלן: "**הסדר להחלפת גז**"), בכלל זאת יעשו כל מאמץ סביר לרבות באמצעות שימוש בזכויותיהם בפרוייקטים תמר ולוויתן, כדי להיענות לבקשה כאמור.

ב) חובת הצדדים כאמור בפסקה (1) לעיל היא עד לכמויות הגז הקבועות בתניות Take or Pay שחתמו שותפות לוויתן או מי מהם ושותפות תמר או מי מהם לגביהם קיימים הסכמי הולכה בצינור EMG.

ג) בגין גז טבעי שיוחלף במסגרת הסדר להחלפת גז EMG לא תגבה מספק מצרי סכום העולה על מחצית מדמי ההולכה בצינור.

ד) הצדדים לא יסרבו לספק שירותי הולכה בצינור לגורם אחר המעוניין לקבל שירותי הולכה בצינור עד להיקף הקיבולת הפנויה, קרי קיבולת שאינה דרושה באופן סביר לשותפי תמר או שותפי לוויתן. באספקת שירותי הולכה בצינור EMG הצדדים יפעלו בהתאם לקבוע ברישיון ההולכה של EMG.

ה) EMED לא תממש את האופציה המוקנית לה להאריך בעשר שנים נוספות את הסכם הקיבולת וההפעלה ולא תמשיך להפעיל את צינור EMG לאחר יום 31.12.2030 ללא קבלת היתר מראש מהממונה על התחרות. ככל ש-EMED תבקש לממש את האופציה כאמור, היא תפנה בבקשה בכתב לממונה על התחרות לפחות 150 יום מראש. ככל שמכל סיבה שהיא אופציית ההארכה לא תמומש, EMED לא תתקשר בהסכם הפעלה אחר ללא קבלת היתר מראש מהממונה על התחרות.

ו) במקרה בו הממונה על התחרות לא תאשר ל-EMED להמשיך להפעיל את הצינור בהמשך לבקשה כאמור לעיל, הצדדים מתחייבים שביחס להחלטות הקשורות להסכם הפעלה חדש, כל אחד מהבעלים ב-EMED יצביע ב- EMED וב-EMG בהתאם לאחזקותיו וללא תלות בבעלים האחרים, ולעניין זה לא יחולו על הסכם ההפעלה החדש סעיפים בהסכם בעלי המניות הסותרים את האמור בתנאי זה.

השותפות העבירה לממונה על התחרות כתב התחייבות לפיו השותפות לא תסרב לבקשה להחלפת גז, וכי תנהג בהתאם לקבוע בתנאים האמורים בעניין הבקשה להחלפת גז.

24.2.4 ביום 4.6.2025 פורסם קול קורא מאת הממונה על התחרות המבקש את עמדות ציבור לקוחות הגז הטבעי ובעלי עניין אחרים בנוגע להשפעתן של תניות שונות הקבועות בחוזים שבין ספקי הגז בישראל (החברות המחזיקות במאגרי הגז המופקים מאסדות הגז כריש, תנין, לוויתן ותמר) לבין צרכני הגז הטבעי השונים על התחרות בשוק הגז הטבעי בישראל ובענפים המושפעים ממנו[69]. שותפי לוויתן הגישו עמדה מטעמם.

24.3 <u>החוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, התשע"ד-2013 ("**חוק הריכוזיות**")</u>

על-פי חוק הריכוזיות, לרגולטורים סמכות לשקול שיקולי תחרותיות ענפית ושיקולי ריכוזיות כלל משקית, במסגרת הקצאת נכסי הציבור על-ידי המדינה, בכדי להבטיח את הגברת

[69] https://www.gov.il/he/pages/invint-naturalgas

התחרותיות הענפית ואת ביזור הריכוזיות הכלל משקית. בהתאם, רגולטור רשאי שלא להקצות לגוף המנוי ברשימת הגורמים הריכוזיים שפורסמה ברבים ואשר תקבע על בסיס קריטריונים שנקבעו בחוק הריכוזיות, זכות (לרבות חוזה) בתחום פעילות שבו נעשה שימוש בתשתית חיונית או במשאב ציבורי או שבמסגרתו מוענק שירות חיוני לציבור, המנוי בחוק הריכוזיות ("**תחום תשתית חיונית**"), אלא לאחר שמצא שלא תיגרם פגיעה של ממש לתחום שבו מוקצית הזכות ולהסדרת התחום האמור בשל אי ההקצאה, וכן לאחר שלקח בחשבון שיקולי מניעת הרחבת הפעילות של הגורם הריכוזי, בשים לב לתחומי הפעילות הנוגעים לעניין ובהתחשב בזיקה ביניהם ("**שיקולי ריכוזיות כלל משקית**").

לפיכך, טרם הקצאת זכות בכל תשתית חיונית (לרבות בתחום פעילות שלגביו מוענקת זכות נפט או בתחום פעילות שלגביו נדרש רישיון אחסון או רישיון למתקן גט"ן לפי חוק משק הגז הטבעי) לשותפות, על הרגולטור לשקול שיקולי ריכוזיות כלל משקית. על אף האמור לעיל, ההוראות כאמור בעניין שיקולי ריכוזיות כלל משקית לא יחולו ביחס להקצאת זכות נפט למי שבמועד ההקצאה יש לו זכות נפט אחרת לגבי אותו שטח.

בנוסף, בעת הקצאת זכות (כמשמעותה לעיל) לרבות רישיון הנדרש לתחום פעילות שאינו תחום תשתית חיונית, על הרגולטור לשקול שיקולים של קידום התחרותיות הענפית, נוסף על כל שיקול אחר שעליו לשקול לפי דין לעניין כאמור.

על-פי הוראות חוק הריכוזיות, הוועדה לצמצום הריכוזיות מפרסמת ומעדכנת מעת לעת את רשימת הגורמים הריכוזיים במשק, רשימת הגופים הפיננסיים המשמעותיים ורשימת התאגידים הריאליים המשמעותיים. מעיון שביצעה השותפות, בסמוך למועד הדוח, ברשימות שפרסמה ועדת הריכוזיות (לרבות העדכונים לה) עולה כי השותפות אינה נמנית עם רשימת הגורמים הריכוזיים.

24.4 <u>חוק הנפט והתקנות מכוחו</u>

24.4.1 <u>חוק הנפט</u>

חיפושים, פיתוח והפקת נפט ו/או גז טבעי (להלן בסעיף זה: "**נפט**") בישראל מוסדרים בעיקר בחוק הנפט, על התיקונים שהוכנסו בו ובתקנות שהותקנו מכוחו (בפרק זה גם: "**החוק**") שעיקריו מתוארים להלן:

א) החוק קובע, בין היתר, כי לא יחפש אדם נפט אלא על-פי "היתר מוקדם", "רישיון" או "שטר חזקה" (כהגדרתם בחוק) ולא יפיק אדם נפט אלא על-פי רישיון או שטר חזקה.

ב) עריכת בדיקות מוקדמות (שאינן כוללות קדיחות ניסיון) בשטח כלשהו כדי לעמוד על הסיכויים לגילוי נפט בשטח, לרבות ביצוע סקרים סייסמיים, מותנית בקבלת היתר מוקדם. החוק מאפשר מתן זכות קדימה לבעל היתר מוקדם לקבל זכות נפט בשטח שעליו ניתן לו ההיתר המוקדם אם הוא יתחייב לבצע בדיקות מוקדמות והשקעות בחיפושי נפט כפי שיקבעו על-ידי נציגיה המוסמכים של המדינה לעניין זה.

ג) "רישיון" מקנה לבעליו, בכפוף להוראות החוק ותנאי הרישיון, בעיקר את הזכות לחפש נפט בשטח הרישיון בהתאם לתוכנית המוגשת לממונה על עניני נפט ועל-פי חוק הנפט, וזכות ייחודית לקידוח קדיחות ניסיון וקדיחות פיתוח בשטח

הרישיון ולהפיק ממנו נפט. רישיון יינתן לשטח פתוח בלבד, לתקופה שאינה עולה על שלוש שנים עם אפשרות להארכה, בתנאים הקבועים בחוק, עד לשבע שנים מתאריך נתינתו.

ד) אם מגיע בעל הרישיון לתגלית נפט רשאי הוא לקבל הארכה של תקופת הרישיון לתקופה שיש בה כדי ליתן לבעל הרישיון זמן מספיק לשם קביעת גבולותיו של שדה הנפט, אך לא יותר משנתיים, וכן רשאי לקבל, בשטח מסויים מתוך שטח הרישיון (שלא יעלה על 250 קמ"ר), "חזקה" המקנה זכות ייחודית לחפש ולהפיק נפט בשטח החזקה כל ימי תוקפה. שטח החזקה מוגבל למאתיים וחמישים אלף דונם, וכלל שטרי החזקה ברשותו של אדם לא יעלו שלושה מליון דונם אלא באישורה המוקדם של המועצה. החזקה ניתנת לתקופה של עד 30 שנה מיום נתינתה. אולם, אם ניתנה חזקה מכח רישיון שתוקפו הוארך לאחר תגלית בשטח הרישיון, תתחיל התקופה ביום שבו היה פוקע הרישיון אלמלא הוארך. ניתן להאריך חזקה בתנאים הקבועים בחוק לתקופה נוספת של עד 20 שנה. שר האנרגיה רשאי להפקיע את החזקה, אם בעל הרישיון לא הפיק נפט בכמויות מסחריות במהלך השלוש השנים הראשונות לקבלת הרישיון. בנוסף, חזקה עלולה לפקוע לאחר מתן הודעה מתאימה על-ידי השר הממונה על ביצוע החוק, אם לא הפיק בעל החזקה או חדל להפיק נפט בכמויות מסחריות.

ה) חוק הנפט מחייב, בין היתר, כי בעל חזקה (או בעל רישיון) המפיק נפט ישלם למדינה תמלוג בשיעור שמינית מכמות הנפט שהופקה משטח החזקה ונוצלה, למעט כמות הנפט שהשתמש בה בעל החזקה בהפעלת שטח החזקה, אך בכל מקרה לא יפחת התמלוג מתמלוג מינימלי שנקבע בחוק.

ו) חזקה עלולה לפקוע לאחר מתן הודעה מתאימה על-ידי שר האנרגיה, אם לא הפיק בעל החזקה או חדל להפיק נפט בכמויות מסחריות.

ז) כמו כן, נקבע בחוק כי, הממונה רשאי לבטל זכות נפט או זכות קדימה אם בעל הזכות לא מילא אחר הוראות החוק או תנאי זכות הנפט או ההיתר המוקדם, או שלא פעל בהתאם לתוכנית העבודה שהגיש או איחר בביצועה, או שלא השקיע בחיפושי הנפט את הסכומים שהתחייב להשקיע, וכל זאת על אף התראה בכתב שנמסרה לבעל זכות הנפט או ההיתר המוקדם 60 יום קודם לכן.

ח) הממונה יקיים ספר נפט שיהא פתוח לעיון הרבים ("**ספר הנפט**"). בספר הנפט יירשמו כל בקשה לזכות נפט שהוגשה, הענקתה, הארכתה, שינוייה או פקיעתה וכן העברתה או שעבודה של זכות הנפט או של טובת הנאה בה או בדבר הענקתו של כל שטר חכירה. שום עסקה כזו לא יהא כוחה יפה עד שלא נרשמה כאמור לעיל.

ט) בחוק נקבע כי לא יהיה לאדם אחד יותר משנים-עשר רישיונות, ולא יהיו לו רישיונות על שטח כולל העולה על ארבעה מיליון דונם, אלא באישורה המוקדם של מועצת הנפט.

י) סעיף 33 לחוק הנפט קובע כי שר האנרגיה רשאי, לאחר התייעצות עם מועצת הנפט, לחייב בעלי חזקות לספק תחילה, במחיר השוק, מן הנפט אשר מופק

בישראל וכן ממוצרי הנפט שהפיקו ממנו, אותה כמות נפט ומוצרי נפט הדרושים לדעת שר האנרגיה לצריכה המקומית. עם זאת, יצוין כי בעל חזקה לא יהא נדרש (א) להפיק מבאר יותר משיעור התפוקה המקסימלי היעילה שלה; (ב) לספק אחוז מתפוקתו שהוא גדול מאחוז התפוקה הנדרש מבעל חזקה אחר, אלא אם ראה שר האנרגיה לנכון לסטות מהכלל, אם הדבר דרוש, לדעתו, מטעמים של ביטחון המדינה או מניעת בזבוז או אי יושר כלפי בעל חזקה אחר.

יא) סעיף 54 לחוק הנפט קובע כי אם בעל זכות נפט לא שילם במועד אגרות או תמלוגים ונמסרה לו הודעה על כך בכתב ולאחר שלושים יום טרם שולמו על-ידו, רשאי השר לעקל כל מלאי נפט, מתקנים ושאר הזכויות השייכות לבעל זכות הנפט וכן רשאי לתפוס את כל הנכסים המעוקלים עד קבלת התשלום במלואו.

יב) סעיף 76 לחוק הנפט קובע כי היתר מוקדם, רישיון וחזקה הם אישיים ואינם ניתנים, לא הם ולא כל טובת הנאה בהם, לשעבוד או להעברה בכל דרך שהיא – פרט להורשה – אלא ברשות הממונה. כמו כן, הממונה לא ירשה שעבוד או העברה של רישיון או של חזקה אלא לאחר התייעצות עם המועצה.

יג) בעל חזקה רשאי לבנות קווי צינור להעברת נפט ומוצרי נפט. לא יבנה בעל חזקה צינור נפט, פרט לצינורות איסוף המובילים אל מיכלים שבתחומי בארות שטח החזקה או בסביבתו, אלא לפי קו שאישר הממונה. בניית צינור נפט תהיה לפי תרשימים מפורטים בהתאם לחוק. התרשימים יהיו טעונים תחילה את אישורו של הממונה, והוא לא ימנע את אישורו אלא מטעמים המתקבלים על הדעת. הממונה על הנפט רשאי, לאחר התייעצות עם מועצת הנפט, לחייב בעל קו צינור אשר אושר כאמור לעיל, כי יוביל נפט של אדם מסוים, במידה שאין הצינור דרוש לבעלו להזרמת הנפט שלו ובתנאים מתקבלים על הדעת שיקבע הממונה על הנפט.

24.4.2 <u>תקנות הנפט (עקרונות פעולה לחיפושי נפט והפקתו בים), תשע"ז-2016 ("**תקנות הים**")</u>

ביום 15.11.2016 נכנסו לתוקפן תקנות הים אשר החליפו את תקנות הנפט (עקרונות פעולה לחיפושי נפט והפקתו בים), התשס"ו-2006. תקנות הים קובעות, בין היתר, הוכחת כשירות של המבקש לקבלת אישור להיות מפעיל. להלן תיאור תמציתי של עיקרי תקנות הים:

א) הממונה על ענייני הנפט לא יאשר למבקש להיות מפעיל אלא בהתקיים התנאים העיקריים הבאים:

1. המפעיל יהיה בעל החזקה בשיעור של 25% לפחות מהזכויות בנכס הנפט.
2. למפעיל או לבעל השליטה בו (בכפוף לתנאים שבתקנות הים) יהיה ניסיון של חמש שנים לפחות, בתקופת עשר השנים שקדמה להגשת הבקשה, בביצוע תפקידי מפעיל ובכלל זה: (א) ניסיון בחיפושי נפט או גז טבעי בים; (ב) ניסיון בקדיחה בים; (ג) ניסיון בפיתוח ובהפקת נפט

או גז טבעי בים ; (ד) ניסיון בפעולות לשמירת הבריאות, הבטיחות והגנת הסביבה בקשר עם פעולות בזכויות נפט.

3. כמו כן, הממונה על ענייני הנפט לא יאשר תאגיד כמפעיל אלא אם כן הוא מעסיק באופן ישיר עובדים בעלי הכשרה וניסיון של חמש שנים לפחות בתחום חיפושי הנפט או הגז הטבעי בים, וכן בתחום הפיתוח והפקת נפט או גז טבעי בים, זולת אם החליט לאשר תאגיד כמפעיל על אף שלא עמד בדרישת הניסיון בפיתוח ובהפקת נפט או גז טבעי בים כמתואר להלן.

4. הממונה על ענייני הנפט יהיה רשאי, בהתאם לשלב הזכות ולמאפייניה וכן בהתאם להיקף הביקוש לקבלת הזכות באותו שטח או בהתאם להרכבה של הקבוצה כולה, לאשר תאגיד כמפעיל אף אם לא עמד בדרישת הניסיון הדרוש בפיתוח ובהפקת נפט או גז טבעי בים לעיל.

5. הממונה על ענייני הנפט יהיה רשאי לדרוש מתאגיד מסוים, לשם אישורו כמפעיל, ניסיון רב מהקבוע, אם מצא שהדבר נדרש בהתאם לשלב הזכות ולמאפייניה, ובהתחשב בתוכנית העבודה, במורכבותה ובהיבטים סביבתיים ובטיחותיים.

6. הממונה לא יאשר תאגיד כמפעיל אלא אם כן הוא בעל יכולת כלכלית מספקת ואיתנות פיננסית. לעניין זה מפעיל או בעל השליטה בו (בכפוף לתנאים שבתקנות הים) הינו בעל איתנות פיננסית (כהגדרתה בתקנות הים) ויכולת כלכלית שתחשב כמספקת אם סך הנכסים במאזן הוא 200 מיליון דולר לפחות וסך ההון העצמי במאזן הוא 50 מיליון דולר.

ב) על מבקש זכות נפט להוכיח יכולת כלכלית מתאימה בהתקיים שני אלה:

1. סך הנכסים במאזן של המבקש (או של כלל בעלי זכות הנפט יחד, כולל חבר הקבוצה שיאושר כמפעיל לגבי זכות הנפט) הוא לפחות 400 מיליון דולר ;

2. סך ההון העצמי במאזן של המבקש (או של כלל בעלי זכות הנפט יחד, כולל חבר הקבוצה שיאושר כמפעיל לגבי זכות הנפט) הוא לפחות 100 מיליון דולר.

מבקש זכות נפט יכול להסתמך על בעל השליטה בו לשם הוכחת יכולת הכלכלית, בכפוף לתנאים שנקבעו בתקנות הים.

היכולת הכלכלית, האיתנות הפיננסית, סך כל הנכסים וסך כל ההון העצמי האמורים ייבחנו לפי הנתונים שבדוח הכספי המבוקר ליום 31 בדצמבר של השנה שקדמה להגשת הבקשה או לפי ממוצע הנתונים שבדוחות הכספיים המבוקרים ליום 31 בדצמבר של השנתיים שקדמו להגשת הבקשה, לפי שיקול דעתו של הממונה על ענייני הנפט.

ג) הממונה על ענייני הנפט יהיה רשאי, באישור שר האנרגיה, שלא לאשר בקשה לקבלת זכות נפט או בקשה לשמש כמפעיל, אף אם נתקיימו כל התנאים המפורטים לעיל, אם שוכנע כי טעמים של בטחון המדינה, יחסי חוץ או קשרי

מסחר בין-לאומיים מצדיקים זאת, או אם קיימות נסיבות מיוחדות שבשלהן אישור הבקשה אינו לטובת הציבור או משק האנרגיה בישראל.

ד) על אף האמור לעיל, ניתן יהיה לאשר מפעיל או להעניק זכות נפט למבקש אף שלא מתקיימים כל הפרטים המופיעים לעיל, ובלבד שבנסיבות העניין אי קיום התנאים אינו מהותי, והממונה שוכנע כי יש טעמים מיוחדים המצדיקים זאת.

ה) תקנות הים כוללות הוראות נוספות לגבי הפרטים שיש לכלול בבקשה לאישור מפעיל ודיווחים שנדרש מפעיל ובעל זכות נפט להעביר לממונה על ענייני הנפט.

24.5 <u>חוק משק הגז הטבעי והתקנות מכוחו</u>

24.5.1 חוק משק הגז הטבעי והתקנות שהותקנו מכוחו קובעים הוראות בדבר אופן הקמת מערכות להולכה, שיווק ואספקת גז טבעי. חוק משק הגז הטבעי קובע, בין היתר, כי:

א) אין לעסוק בפעילויות הבאות, אלא על פי רישיון שנתן שר האנרגיה (בסעיף זה: "**השר**") ובהתאם לתנאיו:

- הקמה והפעלה של מערכת הולכה או חלק ממנה;
- הקמה והפעלה של רשת חלוקה או חלק ממנה;
- הקמה והפעלה של מיתקן גז טבעי נוזלי ("**רשיון גט"ן**");
- הקמה והפעלה של מיתקן אחסון;
- הקמה והפעלה של צינור ייצוא של מי שאינו בעל חזקה.

ב) רישיון הולכה יינתן רק לחברה שהתאגדה בישראל לפי חוק החברות.

ג) לא יעסקו במכר ושיווק של גז טבעי בעל רישיון הולכה, ספק חשמל, או מי שהוא בעל שליטה או בעל זיקה בהם.

ד) העיסוק במכר ובשיווק של גז טבעי אינו טעון רישיון אולם ניתן שיקול דעת לשר בהתקיים התנאים הקבועים בחוק משק הגז הטבעי לקבוע, בהסכמת שר האוצר ובאישור ועדת הכלכלה של הכנסת, כי לתקופה שיקבע, עיסוק בשיווק גז טבעי, יהיה טעון רישיון.

בחוק משק הגז נקבעו הוראות נוספות הכוללות, בין היתר, תנאים למתן הרישיונות, מתן סמכויות לשר, לרשות משק הגז הטבעי (שמונתה לפי סעיף 63 לחוק משק הגז הטבעי) ולמנהל הרשות בנוגע למתן רישיונות וקביעת תנאים ומגבלות שונות שיחולו ביחס לרישיונות או לבעל הרישיון וכן מקנה להם סמכויות לקבוע הוראות ביחס לספקי גז טבעי; הוראות בנוגע לביטול רישיונות, ערבויות הנדרשות מבעל רישיון ועוד.

יצוין כי בהתאם להוראות חוק משק הגז הטבעי, הוענק רישיון הולכה לחברת לוויתן מערכות הולכה בע"מ, לצורך הזרמת הגז מפלטפורמת ההפקה של פרויקט לוויתן לנקודת הכניסה הצפונית של מערכת ההולכה הארצית של נתג"ז.

ההגדרה של המונח "תעריפים" בחוק משק הגז הטבעי כוללת לא רק תשלומים שצרכנים משלמים עבור שירותים שהם מקבלים, אלא כל תשלום שיוטל על מי מהשחקנים במשק הגז הטבעי, לרבות ספקי גז טבעי, לטובת בעל רישיון אחר ועבור

כל מטרה, לרבות מטרות של פיתוח משק הגז, גיבוי ויתירות. זאת, בין אם אותו שחקן שעליו יוטל התעריף מקבל שירות כלשהו מבעל הרישיון ובין אם לאו. הגדרה זו עשויה לאפשר הטלת חיובים מכוח החוק גם על ספקי גז טבעי.

ביום 28.12.2023 פורסם תיקון מס' 13 לחוק משק הגז הטבעי, התשפ"ד-2023, לפיו רשאי שר האנרגיה להאריך את תוקף רישיון ההולכה של נתג"ז בתקופה נוספת של 15 שנים. בנוסף, נקבע כי שר האנרגיה רשאי להעניק לנתג"ז רישיון חלוקה, לרבות הקמה והפעלה של רשת חלוקה, בהתחשב בשיקולים ובמגבלות המפורטות בתיקון.

24.5.2 <u>תקנות משק הגז הטבעי (ניהול משק גז טבעי בעת שעת חירום), התשע"ז-2017 ("**תקנות לשעת חירום**")</u>

התקנות לשעת חירום הותקנו מכוח סעיף 91 לחוק משק הגז הטבעי המסמיך את שר האנרגיה, באישור הממשלה, להכריז על שעת חירום במשק הגז הטבעי ולהתקין תקנות שיחולו על הפעלת משק הגז הטבעי בשעת חירום.

במקרה שהשר יכריז על שעת חירום במשק הגז הטבעי, התקנות לשעת חירום קובעות כי אם הביקוש בשעה כלשהי יעלה על הכמות המירבית שיכול ספק גז טבעי לספק מהשדה שבגללו ניתנה ההכרזה ("**ספק הגז שבכשל**"), אזי ספק הגז ובעל רישיון הולכה מחויבים לבצע הקצאות של גז טבעי וגט"ן לצרכנים בהתאם להוראות המפורטות בתקנות. בנוסף, התקנות מסמיכות את שר האנרגיה, בתנאים מסוימים, לחרוג מהוראות התקנות ולהורות על הקצאה שונה של כמויות הגז והגט"ן ובלבד שהחריגה לא תעלה על הנדרש.

בתקנות נקבע כי אין בהן כדי לגרוע מהתרופות והסעדים הקיימים למי שחתום בהסכם עם ספק הגז שבכשל ולפי ההסכם האמור.

יצוין כי, בעקבות שינויים במצב הביטחוני בישראל במהלך השנים 2024 ו-2025 קיבלה ממשלת ישראל, בהתאם לסעיף 91(א) לחוק משק הגז הטבעי, החלטות שהתחדשו מעת לעת, לאשר לשר האנרגיה להכריז על שעת חירום במשק הגז הטבעי גם ללא אישור מליאת הממשלה, ככל שיש צורך בהפעלת הסמכויות הקבועות בתקנות לשעת חירום כדי להתמודד עם המחסור בגז טבעי. עם זאת, לא התקיימו התנאים המצריכים הכרזה כאמור. בהתאם לתקנה 8 לתקנות שעת חירום, ככל שיוכרז מצב חירום במשק הגז הטבעי, מוסמך השר, בין היתר, להורות על הקצאה שונה של כמויות הגז הטבעי לאספקה.

ביום 28.2.2026 עם פתיחת מבצע "שאגת האריה", פורסמה החלטת ממשלה 3938, במסגרתה הוסמך שר האנרגיה להכריז על שעת חירום עד ליום 11.3.2026. בהתאם, ביום 1.3.2026 הורה שר האנרגיה על הפעלת תקנות שעת חירום בהתאם לסמכותו כאמור לעיל, מיום 1.3.2026 ועד ליום 11.3.2026. בהמשך לכך, ביום 10.3.2026, בהתאם להחלטת ממשלה מס' 3959, הוסמך שר האנרגיה להכריז על שעת חירום במשק הגז הטבעי עד ליום 25.3.2026, ובאותו היום הכריז שר האנרגיה על שעת חירום במשק הגז הטבעי לתקופה שמיום 12.3.2026 ועד ליום 25.3.2026. בתוקף סמכותו, באישור הממשלה, ולאחר שהתייעץ שר האנרגיה עם מנהל רשות הגז הטבעי ועם מנהל רשות החשמל, קבע שר האנרגיה הוראות לעניין אופן וסדר הקצאת הגז

הטבעי לצרכנים במשק הישראלי, אשר הינן בתוקף עד למועד המוקדם מבין: (א) 16.3.2026; ו-(ב) המועד שבו האספקה המצטברת ממאגרי הגז הטבעי תחזור לכמות של 100,000 MMBTU. בהתאם להוראה כמות הגז תסופק תחילה לצרכנים המחוברים לרשת החלוקה למעט יצרני חשמל וזאת עד לכמות של 2,500 MMBTU לשעה ולצרכנים המחוברים לרשת ההולכה כפי שמפורט בהחלטה.

הכמות שהוקצתה לצרכנים תסופק על ידי ספקי הגז במחיר שנקבע בהסכם מחייב וככל ולא נכרת הסכם מחייב ביחס לכמות זאת הכמות שאין לגביה הסכם תסופק במחיר שלא יעלה על 4.9 דולר ל-MMBTU.

24.5.3 <u>תקנות משק הגז הטבעי (חובת מסירת מידע של מוכר ומשווק גז טבעי), התשפ"ב – 2022 (בסעיף זה: "**התקנות**")</u>

ביום 6.4.2022 נכנסו לתוקפן התקנות לפיהן כל העוסקים במכר או בשיווק של גז טבעי יהיו מחויבים למסור למנהל רשות הגז הטבעי דיווחים רבעוניים הכוללים פרטים אודות כמויות הגז הטבעי שנמכרו או שווקו בכל חודש, המחירים עליהם סוכם בכל הסכם אספקת גז טבעי, סך הכנסותיו של המוכר או המשווק ממכירות גז טבעי לצרכנים במשק הישראלי, העתקי הסכמים שנחתמו וכן פרטים נוספים.

24.5.4 <u>הסדרת אמות מידה ותעריפים לעניין הפעלת מערכת ההולכה במשטר של בקרת זרימה</u>

המועצה לענייני משק הגז הטבעי מקבלת מעת לעת החלטות המעדכנות את התעריפים של שירותי ההולכה השונים.

(א) על פי החלטת המועצה מספר 1/2020 בעניין אמות מידה ותעריפים לעניין הפעלת מערכת ההולכה במשטר של בקרת זרימה, קבעה המועצה כי העלויות בגין פערי המדידה במערכת ההולכה הנובעים מסיבות שלא ניתן לשייכן לתפעול לקוי של מערכת ההולכה, אלא לגורמים שאינם ניתנים למניעה או שליטה, כגון עיתוי מדידה, הפרשי לחצים והפרשי טמפרטורה יושתו על ספקי הגז הטבעי. עוד ההחלטה קובעת כי פער מדידה שנחשב בטווח הסביר הוא פער שנע בין 0%-0.5% (באופן חיובי או שלילי). העלויות בגין פער מדידה סביר יחולקו באופן שווה בין ספקי הגז הטבעי וצרכני הגז הטבעי. בהקשר זה יצוין כי, ביום 26.11.2025 פרסמה המועצה טיוטת החלטה להתייחסות הציבור בנושא אמות מידה ותעריפים לעניין איזון הלחצים במערכת ההולכה. טיוטת ההחלטה מציעה לתקן את משטר האיזון של בקרת הזרימה שנקבע בהחלטת מועצה מס' 8/2019, שלפיו משתמשי מערכת ההולכה נדרשו לשמור על איזון בין כמויות הגז שהזמינו בנקודות הכניסה למערכת ההולכה לבין הכמויות שנצרכו בפועל בנקודות היציאה. במסגרת טיוטת ההחלטה, מציעה המועצה לעבור למשטר איזון יומי בלבד, המבוסס על קנייה ומכירה של גז במחירים מבוססי שוק. עסקאות איזון כאמור יבוצעו באמצעות פלטפורמת מסחר בגז.

(ב) ביום 4.6.2024 פורסמה החלטת המועצה לענייני משק הגז הטבעי מס' 1/2024 בנושא עדכון שנתי של תעריפי ההולכה הרציפה, לפיה הופחת תעריף קיבולת הולכת הגז הטבעי בכ-12.9% כך שהוא עומד על 0.5871 ש"ח ליחידת MMBTU

ותעריף הזרמת הגז הטבעי בכ-7.6% ליחידת MMBTU, כך שהוא עומד על 0.1071 ש"ח ליחידת MMBTU, החל מחודש יולי 2024.

(ג) ביום 20.12.2022 פרסמה המועצה את החלטה מס' 4/2022 הקובעת תעריף מערכתי אותו נדרשים לשלם צרכני מערכת הולכת הגז הטבעי בעבור מימון פרויקטים של תשתיות, פיתוח, גיבוי, יתירות צרכים מערכתיים של משק הגז הטבעי, או פעולות שעל בעל רישיון לבצע לפי חוק משק הגז הטבעי. על-פי החלטת המועצה מס' 4/2025 מיום 24.12.2025, התעריף המערכתי לשנת 2026 עומד על 0.0038 ש"ח ליחידת MMBTU, והוא ישמש למטרות הקבועות בהחלטה האמורה.

(ד) ביום 24.12.2025 פרסמה רשות הגז הטבעי החלטה בנושא תעריפים בגין אספקת שירותי הולכה לא רציפים (להלן: "**ההחלטה**"), אשר נועדה להחליף את הוראת השעה שנקבעה בהחלטת המועצה לענייני משק הגז הטבעי מס' 2/2019 בנושא תעריף אספקת שירותי הולכה לא רציפים בפרוייקטים לייצוא גז טבעי למדינות שכנות – הוראת שעה (להלן: "**החלטה 2/2019**"), על תיקוניה. במסגרת ההחלטה מוצע לקבוע כי החל מיום 1.1.2026 מקדם ההעמסה לצורך חישוב תעריף ההולכה הלא רציפה, שיחול הן על צרכן והן על יצואן, ייקבע בהתאם לשני מסלולים: (א) עבור כמות שלא ניתן היה לחתום לגביה על הסכם להולכה רציפה (בשל החלטה רגולטורית או בשל אילוצים תפעוליים של מערכת ההולכה) – מקדם ההעמסה יהיה 0.95; (ב) עבור כמות שניתן היה לחתום לגביה על הסכם הולכה רציפה, אך הצרכן/היצואן בחר משיקוליו לחתום על הסכם הולכה לא רציפה – מקדם ההעמסה יהיה 0.45. כמו כן, נקבע לגבי יצואן, בין היתר, כי הסכמים להולכה לא רציפה ייחתמו למשך זמן של שנה או יותר ולא תהיה בהם כמות מינימלית.

24.5.5 <u>החלטות המועצה לענייני משק הגז הטבעי בנוגע למימון פרוייקטי ייצוא באמצעות מערכת ההולכה הארצית</u>

המועצה לענייני משק הגז הטבעי קיבלה מספר החלטות בנוגע לתעריפי ההולכה שיחולו ביחס לייצוא גז טבעי באמצעות מערכת ההולכה הארצית ובקשר למימון הקמתם של מקטעי מערכת ההולכה המיועדים לשמש לצורך ייצוא גז טבעי כאמור על ידי יצואני הגז. בהתאם להחלטות המועצה, ביום 23.6.2020 הודיע מנהל רשות הגז הטבעי, כי, 43.5% מעלות המקטע המשולב אשדוד - אשקלון המיועד לצורך הזרמת גז טבעי מהמאגרים לוויתן ותמר אל תחנת הקבלה של EMG באשקלון לצורך הולכת הגז למצרים על פי הסכמי הייצוא, כפי שתקבע, תמומן על-ידי בעל רשיון ההולכה (נתג"ז) ו-56.5% מעלות המקטע ימומן על-ידי היצואן בהתאם לאבני הדרך שייקבעו בהסכם ההולכה. בנוסף, היצואן ישלם לבעל רשיון ההולכה 27 מיליון ש"ח בגין חלקו בעלות הנובעת מהקדמת הכפלת המקטעים דור-חגית ושורק-נשר (אשר הוערכה בסך של כ- 48 מיליוני ש"ח) וכן יעמיד היצואן לבעל רשיון ההולכה ערבות פיננסית בלתי תלויה מטעם בנק ישראלי, בגובה 110% מהסכום המצטבר של העלות האמורה לעיל (חלקו של בעל רשיון ההולכה בעלות הקמת המקטע המשולב, דהיינו

43.5% כאמור לעיל, בתוספת עשרה אחוז) ובתוספת סך של 21 מיליון ש"ח (חלקו של בעל רישיון ההולכה בעלות מהקדמת הכפלת המקטעים דור-חגית ושורק-נשר), אשר יפחת בהתאם לאמור בתוספת להחלטה. לפרטים נוספים ראו סעיף 11.4.2 לעיל.

עוד נקבע בהודעת מנהל הרשות, כי כל עוד היצואן מייצא למצרים, תוזרם כמות הגז הטבעי הקבועה בהסכם ההולכה דרך מערכת ההולכה של בעל רישיון ההולכה ולא דרך מקטע מחוץ למערכת ההולכה הישראלית, וכי אם יפסיק היצואן לייצא למצרים יהיה עליו לשלם לבעל רישיון ההולכה את ההפרש, ככל שקיים, שבין 110% מהסך המצטבר של העלות הכוללת של המקטע בתוספת 48 מיליון ש"ח (העלות הנובעת מהקדמת הכפלת המקטעים דור-חגית ושורק-נשר), לבין הסכום הכולל של דמי ההזרמה והקיבולת המצטברים שהיצואן שילם לבעל רישיון ההולכה מיום השלמת המקטע המשולב, עבור השימוש במקטע אשדוד-אשקלון ושל התשלומים שהיצואן שילם לבעל הרישיון בהתאם לאמור לעיל.

לפרטים אודות הסכם ההולכה שנחתם בין שברון לבין נתג"ז בקשר לייצוא הגז הטבעי למצרים, ראו סעיף 10.4.4 לעיל וביאור 25ג'9 לדוחות הכספיים.

24.5.6 ביום 9.8.2023 פורסמה החלטת מועצת הגז הטבעי מס' 3/2023 בנושא מימון והקצאת מקום בכלל קווי הייצוא, אשר עיקריה הם כדלקמן:

א) לכל יצואן יוקצה מקום לפי אחוזים שיחושבו בהתאם לפרמטרים מסוימים, כדוגמת יכולת ההפקה השנתית של היצואן והיקפי הייצוא הקיימים והאפשריים לאותו יצואן. בהתאם להקצאה הראשונית, 54% מהמקום הכולל לייצוא יוקצה למאגר לוויתן, 33% למאגר תמר ו-13% למאגר כריש. למען הסר ספק הובהר כי הסכמי הולכה קיימים לא יפגעו.

ב) ככל שתוקם תשתית יצוא שלא על-ידי בעלת רישיון ההולכה, חלקו של כל יצואן באותה תשתית יילקח בחשבון כחלק מהקצאתו לייצוא.

ג) המועצה תיבחן ותקבע מחדש את ההקצאה בקרות אירוע משמעותי במשק הגז הטבעי, גילוי עתודות משמעותיות נוספות, כניסת יצואן חדש, הקמת תשתית נוספת לייצוא גז טבעי או שינוי מהותי אחר במשק הגז הטבעי כפי שתקבע המועצה.

ד) המועצה תהא רשאית לקבוע כי ייעשה שימוש בחלק או בכל קווי הייצוא לצורך יבוא גז טבעי במקרה שתקבע כי יש צורך באספקת ביקוש בשוק המקומי.

ה) ביחס לקו רמת חובב-ניצנה נקבע כדלקמן:

1. הקצאת המקום תהא שוויונית בין היצואנים הקיימים, כך שכל יצואן קיים יהיה רשאי לבקש שליש מקיבולת הקו ולבחור האם לממש את הקצאתו. יתרת הקיבולת של יצואן שיבחר שלא לממש הקצאתו, או חלקה, תחולק באופן שוויוני בין יתר היצואנים, בכפוף למגבלת ההקצאה הכוללת של כל יצואן.
2. יצואן שמימן את הקו יהיה זכאי להחזר יחסי להקצאתו בגין שימוש בקו על-ידי גורם אחר במהלך תקופת הסכם ההולכה.

3. יצואן שלא יחתום על הסכם הולכה תוך חודשיים מקבלת ההקצאה בקו, או לא ישלים את חלקו במימון בהתאם להוראות הסכם ההולכה, יחשב ליצואן שוויתר על הקצאתו. בהתאם, ההקצאה תועבר ליצואן אחר והוא יקבל החזר בגין העלויות ששילם.

4. עלויות הקמת הקו (CAPEX) כוללות את עלויות המדחס ומוערכות בכ-2 מיליארד ש"ח[70], ותקופת הקמתו מוערכת בכ- 36 חודשים. יצוין כי, הפעלת המדחס צפויה להטיל עלויות תפעול שנתיות גבוהות ביחס לתפעול יתר מערכת ההולכה הארצית, אשר מוערכות בכ- 20 מיליון ש"ח בשנה, לא כולל עלויות חשמל הכרוכות בהפעלת המדחסים בהן נושאים היצואנים.

אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד – מובהר כי הערכות השותפות ושברון וכן לוחות הזמנים המתוארות לעיל, הינן מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך, והן עשויות שלא להתממש כלל או לא להתממש במלואן, בין היתר, בשל גורמים שונים שיגרמו לשינויים בלוחות הזמנים ובתקציב.

ו) ביחס לקו ירדן צפון נקבע כי לאחר העברת תשלום לגורמים שמימנו את הקמתו (NBL Jordan Marketing Limited ונתג"ז), יצואן יהא רשאי לחתום על הסכם הולכה לשימוש בו, בהתאם לכמות הפנויה מעבר להסכמי ההולכה הרציפה הקיימים, נכון ליום 1.8.2023.

ז) הסכמי ההולכה הרציפה בקו רמת חובב-ניצנה ובקו ירדן צפון של כל יצואן לא יעלו על 70% מהקצאת היצואן באותו קו, כאשר יתרת המקום תישמר להזרמה לא רציפה.

ח) עלות מימון קו בפועל, וכפועל יוצא עלות השימוש ל-MMBTU, תיקבע על-ידי מנהל רשות הגז הטבעי לאחר סיום הקמת קו הייצוא.

ט) במקרה של גילוי מאגר גז טבעי חדש שיש כוונה לייצא ממנו גז טבעי, היצואן החדש יקבל את מלוא הקצאתו בקו רמת חובב-ניצנה ואת יתרת הקצאתו בקו ירדן צפון, ובלבד שהקצאתו לא תעלה על 20% מהמקום בכל קו. הקצאה כאמור תיעשה על חשבון הסכמי ההולכה הלא רציפים ובכפוף לחתימה על הסכם הולכה תוך 24 חודשים לפני תחילת ההזרמה בקו.

י) מנגנון יצוא דרך סחר משני יתאפשר באמצעות הסכמי הולכה לא רציפים, בכמות של עד 5% מהמקום בכל קו יצוא.

לעניין ההקצאה בקו ניצנה ראו סעיף 11.2.2ה) לעיל.

24.6 <u>תזכיר חוק הגז (בטיחות ורישוי) (תיקון מס') (תיקונים שונים), התשפ"ה-2025</u>

ביום 31.7.2025 פירסם משרד האנרגיה תזכיר לחוק הגז (בטיחות ורישוי), התשפ"ה-2025, שמטרתו לבצע התאמות והסדרה מעודכנת להיבטי הבטיחות והרישוי במשק הגז הטבעי, בין היתר על רקע פיצול האסדרה בין גז טבעי לבין גפ"מ וההתפתחויות שחלו במשק הגז בשנים

[70] ראו סעיף 11.2.2ה) לעיל.

האחרונות. במסגרת התזכיר מוצע, בין היתר, לפשט תהליכים רגולטוריים ולהרחיב שימוש במנגנונים של רגולציה עצמית, כך שמפרטים ואישורי הזרמה למתקני גז מסוימים יאושרו על-ידי בעלי רישיונות, בכפוף לבקרות מדגמיות ואקראיות של הרגולטור; לקבוע כי היתרים להקמת מתקנים מסוימים יינתנו באמצעות גופים בודקים; להסדיר באופן מפורט את המקטע הביתי וחיבורו לרשת החלוקה (כולל הוראות לעניין תכנון, הקמה, בדיקות ואישורים); ולעדכן את מנגנוני הפיקוח והאכיפה, לרבות באמצעות עדכון הוראות עונשין והוספת מנגנון עיצומים כספיים.

24.7 <u>חוק להסדרת הביטחון בגופים ציבוריים, התשנ"ח-1998 (בסעיף זה: "**החוק**")</u>

24.7.1 החוק מטיל חובות שונות על "גוף ציבורי" (כהגדרתו בחוק) ובכלל זאת: (א) מינוי ממונה ביטחון שיהיה כפוף במישרין למנהל הגוף, על-מנת להבטיח את רמת הביטחון הנדרשת לפעילותו של הגוף הציבורי; (ב) מינוי אחראי על אבטחת מערכות ממוחשבות חיוניות; (ג) מינוי מאבטח בהתאם לדרישות קצין מוסמך.

24.7.2 על פי התוספת השישית לחוק, בעל רישיון מכוח חוק משק הגז הטבעי, שבבעלותו מתקן ימי, או שהוא מפעיל מתקן ימי, נחשב כגוף ציבורי לעניין הטלת החובות המנויות בחוק, ובכלל זה גם קיום פעולות אבטחה ימית הדרושות לשם שמירה על ביטחונו של אדם או שמירה על רכוש, במבנה או במקום של גוף ציבורי שנמצא באזור הימי, וכן פעולות למניעת פגיעה בהם. ההגדרה בחוק של מתקן ימי כוללת, בין היתר, כל מתקן או כלי שיט המשמשים לביצוע סקר לגילוי נפט או לקידוח להפקה, להולכה, להנזלה או לגיזוז של נפט, או לטיפול בנפט, לאגירתו או להובלתו, ובהתאם חלים על מתקני ההפקה הימיים של פרויקט לוויתן. בהתאם לכך, הוראות התוספת השישית לחוק, חלות על לוויתן מערכת הולכה בע"מ, המחזיקה ברישיון ההולכה מפרויקט לוויתן.

24.7.3 מלבד מתקנים ימיים, הוראות החוק חלות גם על מפעיל של מתקן יבשתי לעיבוד גז טבעי המתקבל מצנרת מהים או ממדינה זרה, מכוח רישיון או על פי דין, ולפיכך הוראות החוק חלות על מתקני אתר חגית. מפעיל של מתקן יבשתי כאמור מחויב בביצוע פעולות אבטחה פיזית ופעולות לאבטחת מידע.

24.7.4 בהתאם לחוק, השותפות ויתר שותפי לוויתן אחראים, בין היתר, לאבטחת מערכות ממוחשבות חיוניות הקיימות במתקני המאגר, בהתאם להנחיות מערך הסייבר הלאומי (להלן: "**מערך הסייבר**"). מאחר שהמפעילה היא האחראית לתפעול מערכת ההפקה של המאגר, המפעילה היא שמיישמת בפועל את הנחיות מערך הסייבר בעניין. כפי שנמסר לשותפות ולמיטב ידיעתה, למפעילה אישור ממערך הסייבר לגבי עמידת מאגר לוויתן בדרישות האבטחה באופן מלא. יצוין כי, תוקפו של אישור זה מוארך מעת לעת.

24.7.5 נכון למועד אישור הדוח, וכפי שנמסר לשותפות על ידי המפעילה בחודש דצמבר 2022, בקשר עם תפעול המאגר, עומדת המפעילה בהוראות החוק להסדרת הביטחון בגופים ציבוריים ובסעיפים העוסקים בהסדרת הביטחון בשטר החזקה, ובכלל זאת, בהנחיות בענייני ביטחון שניתנו לה מאת גורמי המקצוע בחיל הים בהתאם לדין.

24.8 <u>הנחיות הממונה על ענייני הנפט</u>

24.8.1 <u>מתן בטחונות בקשר עם זכויות נפט</u>

בהתאם לסעיף 57 לחוק הנפט פרסם הממונה על ענייני הנפט הנחיות למתן בטחונות בקשר עם זכויות נפט, המתעדכנות מעת לעת (בסעיף זה: "**ההנחיות**"). ההנחיות מפרטות, בין היתר, הוראות בדבר ערבויות שנדרשים מבקשי רישיונות חדשים להפקיד בעת הגשת הבקשה וטרם ביצוע קידוח, ומקנות שיקול דעת נרחב לממונה בקשר לכך. כמו כן, נקבע בהנחיות כי הערבויות יעמדו בתוקפן גם לאחר פקיעת הזכות בגינה ניתנו, כל עוד לא הודיע הממונה על ענייני הנפט אחרת, אך לא יותר מ-7 שנים לאחר פקיעת הזכות בגינה ניתנו.

עוד נקבע בהנחיות, בין היתר, כי הממונה יהיה רשאי להורות על חילוט הערבויות או חלקן אם לדעתו בעל זכות נפט לא פעל בשקידה ראויה בזכות נפט או גרם נזק בפעולותיו עקב זכות הנפט או לא הוציא הוצאות או לא קיים חובות שעליו להוציא או לקיים לפי חוק הנפט ולפי הוראות הממונה במהלך תקופת הזכות.

נוסף לכך, ההנחיות מחייבות בעל זכות נפט לעשות על חשבונו ולקיים במהלך כל תקופת זכות הנפט, את כל הביטוחים המקובלים אצל חברות בינלאומיות לחיפוש או להפקת נפט או גז, ולתת הוראות בקשר לכך.

במקרה של הפרת ההנחיות יהיה הממונה רשאי לראות בכך אי עמידה בתוכנית העבודה ובהוראות הזכות ולפעול בהתאם להוראות חוק הנפט.

בהתאם לאמור לעיל, נדרשה השותפות במסגרת ההנחיות האמורות ובמסגרת קבלת חזקות ורישיונות להפקיד ערבויות בנקאיות אוטונומיות כמפורט בביאור 25ה' לדוחות הכספיים.

24.8.2 <u>הנחיות לעניין דיווח על אירועי בטיחות במתקנים ימיים</u>

ביום 1.1.2023 פרסם הממונה על ענייני הנפט את טיוטת ההנחיות לעניין דיווח על אירועי בטיחות במתקנים ימיים להערות הציבור (להלן בסעיף זה: "**ההנחיות**"). טיוטת ההנחיות מתייחסת לאירועים חריגים הנובעים מפעילות של חיפוש והפקה של נפט בים. נכון למועד אישור הדוח, טרם פורסמו ההנחיות.[71]

24.8.3 <u>הנחיות לאופן חישוב שווי התמלוג על-פי הבאר</u>

חוק הנפט קובע, בין היתר, כי בעל חזקה חייב בתמלוג בשיעור שמינית (12.5%) מכמות הנפט שהופקה משטח החזקה ונוצלה וכי בעל חזקה ישלם לאוצר המדינה את "שווי השוק של התמלוג על-פי הבאר". שיטת החישוב של "שווי השוק על-פי הבאר" נדרשת שכן מכירות הגז הטבעי בישראל מתומחרות בנקודת מסירת הגז בחוף ולא על-פי הבאר, ולפיכך אין שוק מבוסס לתמחור "פי הבאר".

בחודש מאי 2020 פרסם מנהל אוצרות הטבע במשרד האנרגיה הנחיות בדבר אופן חישוב שווי התמלוג על-פי הבאר בקשר לזכויות נפט בים, לפי סעיף 32(ב) לחוק הנפט (להלן בסעיף זה: "**ההנחיות**").

[71] ראו בקישור שלהלן: https://www.gov.il/he/departments/publications/Call_for_bids/reporting-jan-2023.

במסגרת ההנחיות נקבע כי שווי התמלוג על פי הבאר יהיה שווה ל- 12.5% ממחיר המכירה ללקוחות בנקודת המכירה, בניכוי עלויות הכרחיות של טיפול, עיבוד והובלת הנפט, אשר הוצאו בפועל על-ידי בעל החזקה בין פי הבאר לבין נקודת המכירה.

ההוצאות שיוכרו לצורך חישוב שווי התמלוג על פי הבאר יהיו הוצאות שהוצאו בפועל על-ידי בעל החזקה בין פי הבאר לנקודת המכירה המפורטות להלן, ובלבד שהן הכרחיות לדעת הממונה על מנת שהנפט יהיה ניתן למכירה: (1) ההוצאות ההוניות (capex) הבאות: (א) הוצאות טיפול בנפט ועיבודו; ו-(ב) הוצאות הובלת הנפט באמצעות צנרת עד לנקודת החיבור הראשונה למערכת ההולכה הארצית; ו- (2) הוצאות תפעוליות (opex) הנובעות ישירות מסוגי ההוצאות ההוניות.

הממונה יקבע לכל בעל חזקה, מזמן לזמן, הוראות פרטניות עבור כל חזקה, בהן יפורטו ההוצאות המוכרות בניכוי, לעניין חישוב התמלוג, בהתאם למאפייניה הפרטניים של החזקה.

בהנחיות נקבעו הוראות נוספות, ובכלל זאת פירוט של סוגי הוצאות שלא תוכרנה, אופן ההכרה בעלויות נטישה ואופן הטיפול בעסקאות המושפעות מקיומם של יחסים מיוחדים בין הצדדים לעסקה.

ביום 24.7.2022 נתקבלו ההוראות הפרטניות של הממונה על ענייני הנפט במשרד האנרגיה ביחס לאופן חישוב תמלוגי המדינה ממאגר לוויתן, וביום 1.9.2022 הוגשה תגובת שותפי לוויתן להוראות הפרטניות כאמור. בחודש ינואר 2026 התקבלה הנחיית מנהל תחום תמלוגים חשבונאות וכלכלה בשם הממונה כי גובה המקדמות לשנת 2026, ייוותר כמו בשנים הקודמות ויעמוד על 11.06% (לפרטים נוספים ראו ביאור 18 לדוחות הכספיים).

24.8.4 <u>העברה ושעבוד של זכות בנכס נפט וטובת הנאה בזכות נכס נפט</u>

ביום 28.12.2020 פרסם הממונה נוסח מעודכן של ההנחיות לעניין סעיף 76 לחוק הנפט, הקובעות הוראות ותנאים להעברת ושעבוד זכות נפט (היתר מוקדם, רשיון וחזקה) וטובת הנאה (לרבות זכות לתמלוגים חוזיים) בזכות נפט (להלן בסעיף זה: "**ההנחיות**"). תנאים אלו תלויים, בין היתר, בשאלה האם החלה הפקה מסחרית ובסוג זכות הנפט המועברת. על -פי ההנחיות, העברה ושיעבוד של זכות נפט כפופה לקבלת אישור מראש של הממונה על הנפט.

על פי ההנחיות, הדרישה לקבלת אישור הממונה להעברה ושעבוד של זכויות נפט וטובת הנאה בזכות הנאה חלה במקרים מסוימים גם ביחס להעברה או הקצאה של אמצעי שליטה בתאגיד (כהגדרתם בהנחיות).

ההנחיות מפרטות תנאים למתן אישור הממונה להעברת זכויות, תוך אבחנה בין העברה של זכויות ברישיון ובחזקה לבין פעולות אחרות, ובכלל זאת תנאים בנוגע ליכולת הפיננסית של המבקש וביחס לקיום התנאים הנדרשים ממפעיל על פי דרישות חוק הנפט והוראות הממונה. כמו כן נקבעו בהנחיות תנאים פרטניים ביחס להעברת זכויות תמלוג, שעבוד של זכויות נפט ומקרים ספציפיים נוספים.

בהתייחס לשעבוד זכויות נפט מובהר בהנחיות כי רשות לשעבוד אינה מהווה רשות להעביר את הזכות המשועבדת, ואם יתקיימו התנאים למימוש השעבוד, לא יועברו

הרישיון או החזקה או כל חלק בהם או טובת הנאה בעניין הרישיון או החזקה, לפי העניין, לבעל השעבוד או לכל גורם אחר, אלא אם הממונה על ענייני הנפט ירשה את ההעברה לנעבר מראש ובכתב, בהתאם להנחיות. בנוסף, מינוי כונס נכסים על הזכות המשועבדת לא יהיה כפוף לכללים החלים על העברתה, ובלבד שהממונה על ענייני הנפט הסכים מראש ובכתב לזהות כונס הנכסים ולסמכויות שיינתנו לו.

הממונה רשאי שלא לאשר העברה, אף שמתקיימים כל התנאים למתן האישור המפורטים בהנחיות, אם שוכנע כי טעמים של ביטחון הציבור, של ביטחון המדינה, של יחסי חוץ או של קשרי מסחר בינלאומיים מצדיקים זאת, ובכלל זה במקרה שהנעבר הוא תאגיד שמדינת חוץ שולטת בו או שקיימות נסיבות מיוחדות אחרות אשר בשלהן ההעברה אינה לטובת הציבור או משק האנרגיה בישראל.

24.8.5 <u>בקשות לאישור ייצוא</u>

הנחיות שפרסם הממונה בעניין הגשת בקשות לקבלת אישור לייצוא גז טבעי, המפרטות, בין היתר, את המועד והאופן להגשת בקשה כאמור. לכלל הסכמי היצוא של השותפות התקבל אישור יצוא מהממונה. לפרטי היתר היצוא למצרים מיום 17.12.2025, במסגרתו נקבעו הוראות בדבר כמויות הגז ששותפי לוויתן נדרשים להעמיד לרשות צרכני המשק המקומי וכן התנאים (לרבות המחיר) אשר יוצעו לצרכני המשק המקומי לרכישת כמויות הגז כאמור, ראו סעיף ו לעיל.

24.9 <u>מגבלות רגולטריות והחלטות ממשלה בנוגע לייצוא גז הטבעי</u>

24.9.1 סעיף 33 לחוק הנפט קובע, בין היתר, כי השר רשאי, לאחר התיעצות עם המועצה, לחייב בעלי חזקות לספק תחילה, במחיר השוק, מן הנפט שהם מפיקים בישראל וממוצרי הנפט שהפיקו ממנו, אותה כמות נפט ומוצרי נפט הדרושים לדעת השר לתצרוכת ישראל, לזקק אותה בישראל, במידה שיש להם אמצעי זיקוק, ולמכרה בישראל; ולשם כך רשאי הוא לחייב בעלי חזקות להפיק נפט מבארותיהם הקיימות בשיעור שיספיק למטרות האמורות.

בהתאם לכך וכן בהתאם לתנאי חזקות לוויתן ועל-פי החלטות ממשלת ישראל והנחיות הממונה על הנפט, הסכמים לייצוא גז טבעי מחוץ לישראל טעונים אישור מוקדם של הממונה על ענייני הנפט. בהנחיות הממונה נקבע, בין היתר, המועד והאופן להגשת בקשה כאמור. נכון למועד אישור הדוח, התקבלו אישורי יצוא לכל הסכמי הייצוא שנחתמו על-ידי השותפות. לעניין מגבלות מכוח היתר היצוא למצרים ראו סעיף ו לעיל.

24.9.2 מדיניות הממשלה בנושא משק הגז הטבעי בישראל מתעדכנת מעת לעת, בהתאם לתגליות חדשות והתפתחויות נוספות. בהמשך למסקנות הוועדה לבחינת מדיניות הממשלה בנושא משק הגז הטבעי בישראל ברשות מר שאול צמח, שאומצו על ידי ממשלת ישראל בחודש יוני 2013 (להלן: "**ועדת צמח**"), ביום 6.1.2019 אימצה ממשלת ישראל בהחלטה מס' 4442 את עיקרי ההמלצות של צוות מקצועי בין משרדי, בראשות מנכ"ל משרד האנרגיה דאז אודי אדירי, אשר בחן מחדש את נושא ההיצע והביקוש לגז טבעי נכון לשנת 2018 (להלן בסעיף זה: "**החלטה 4442**").

א) על-פי החלטה 4442, היקף הגז הטבעי שיש להבטיח לטובת השוק המקומי יעמוד על 500 BCM ("**הכמות המינימלית למשק המקומי**") אשר יאפשר אספקה של גז טבעי לצרכי המשק לתקופה של 25 השנים העוקבות להחלטת הממשלה. לעניין זה, "כמות הגז הטבעי"- משמעותה כמות גז טבעי לפי קטגוריות 2P ו- 2C במצטבר לפי מערכת PRMS בתגליות המוכרות על-ידי הממונה על ענייני הנפט, לגביהן ניתנו חזקות ואשר חיבורי החזקות לחוף הושלם בהתאם לתוכנית פיתוח באופן המאפשר את אספקתן למשק הישראלי.

ב) חובת אספקת הכמות המינימלית למשק המקומי לעניין תגליות שהוכרו לפני החלטת הממשלה תהיה כמפורט להלן:

כמות הגז הטבעי במאגר	שיעור אספקה מינימלי למשק המקומי מכמות הגז הטבעי במאגר
מעל 200 BCM (כולל)	50%
עולה או שווה ל-100 BCM אך נמוך מ- 200 BCM	40%
עולה או שווה ל- 25 BCM אך נמוך מ- 100 BCM	25%
נמוך מ- 25 BCM	ייקבע על-ידי הממונה על ענייני הנפט

ג) חובת אספקת הכמות המינימלית למשק המקומי לעניין תגליות שיוכרו לאחר אישור החלטה 4442 תהיה כמפורט להלן:

כמות הגז הטבעי במאגר	שיעור אספקה מינימלי למשק המקומי מכמות הגז הטבעי במאגר
על כל 1 BCM נוסף מ- 200 BCM ומעלה	55%
על כל 1 BCM נוסף מ- 50 BCM ועד 200 BCM	50%
נמוך מ- 50 BCM	לא תחול חובת אספקה למשק המקומי

יצוין כי לעניין מאגרים משותפים לישראל ולמדינות נוספות יקבע הממונה על ענייני הנפט תנאים והסדרים ספציפיים[72]. כמו כן, נקבע כי מתקני הייצוא יהיו ממוקמים בשטח הנתון לשליטת ישראל הנמצא באזור הכלכלי הבלעדי שלה, אלא אם כן נקבע אחרת בהסכם דו-צדדי בין ישראל למדינה אחרת.

ד) ייצוא גז טבעי יהיה טעון אישור מאת הממונה על ענייני הנפט, וכמות הגז הניתנת לייצוא תהא בהתאם לחלקן היחסי של הכמויות המותרות לייצוא במאגרים באותה עת בכפוף להבטחת הכמות המינימלית למשק המקומי, כאמור.

ה) עוד נקבעו בהחלטה 4442 הוראות בדבר חובת חיבור של מאגרים למשק המקומי בהתאם לגודל המאגר, הוראות בנוגע למכירה של גז טבעי לצרכנים במשק המקומי המיועד לייצור מוצרי המשך המיועדים בעיקרם לייצוא, הוראות בנוגע לאסדרת סחר משני בגז טבעי, שעשוי להיות מופנה לייצוא, ועוד. יצוין, כי ביום 28.1.2025 פורסמה להתייחסות הציבור טיוטת תקנות משק הגז הטבעי (מתן שירותי הולכה לצורך יצוא גז טבעי בסחר משני מישראל), התשפ"ה-2025.

[72] יצוין כי, מכסת הייצוא המותרת ממאגרי כריש ותנין בהיקף של 47 BCM הוחלפה, כנגד חובת האספקה למשק המקומי שחלה על בעלי חזקות לוויתן, החל ממועד אישור הממונה על ענייני הנפט להעברת הזכויות בתנין ובכריש.

במסגרת טיוטת התקנות מוצע לקבוע, בין היתר, כי מכירת גז טבעי בסחר משני לייצוא תתבצע באמצעות זירת סחר, וכי בעלת רישיון ההולכה (נתג"ז) תספק שירותי הולכה לכל צרכן המבקש להזרים גז טבעי באמצעות מערכת ההולכה אל נקודת החיבור עם מערכת הולכה של מדינה שכנה.

ו) במסגרת החלטה 4442 נקבע כי זו תיבחן על-ידי הממשלה בתום חמש שנים ממועד אישורה לצורך עריכת שינויים, ככל שיידרשו, לגבי המדיניות ביחס לתגליות שיוכרו על-ידי הממונה לאחר חמש שנים ממועד אישור ההחלטה (ינואר 2024), בהתאם לצורכי המשק המקומי ובהתחשב בהיצע הגז הטבעי.

24.9.3 בהמשך להחלטה 4442, ביום 28.12.2023 פורסם כי שר האנרגיה הנחה את מנכ"ל משרדו, מר יוסי דיין, להתחיל בהקמת הוועדה הבין-משרדית לבחינה התקופתית של מדיניות משק הגז הטבעי וחיזוק הביטחון האנרגטי. בהמשך לכך, ביום 14.2.2024 החלה הוועדה את דיוניה. הוועדה מוסמכת לדון במדיניות הייצוא של גז טבעי ביחס לתגליות חדשות. בנוסף לכך, הורחב המנדט של הוועדה ביוזמת משרד האנרגיה והתשתיות, והוא כולל את הנושאים הבאים: (1) הצגת תמונת ההיצע והביקוש העדכנית של הגז הטבעי במשק הישראלי. (2) הצגת תמונת התחרות במשק הגז הטבעי המקומי. (3) אמצעים לחיזוק הביטחון האנרגטי והתחרותיות במשק הגז הטבעי המקומי לרבות גיבוש הצעות הנוגעות לאחסון גז טבעי וכן גיוון מקורות האספקה. (4) בחינת תפקידו של הגז הטבעי כ"דלק מעבר" בתקופת המעבר לאנרגיות מתחדשות ותכנון אסטרטגי ארוך טווח ל"יום שאחרי" הגז הטבעי. (5) התועלות הכלכליות והגיאופוליטיות של הגז הטבעי ואמצעים להגדלתן כולל הכנסות המדינה מגז טבעי. (6) אמצעים נדרשים לצורך האצת מיצוי גילוי משאבי הגז הטבעי בישראל.

ביום 9.4.2025 פרסמה הוועדה טיוטת דוח להתייחסות הציבור (להלן: "**טיוטת הדוח**"). במסגרת טיוטת הדוח פורטו הממצאים שמצאה הוועדה בנוגע לסוגיות בהן דנה שכללו את מדיניות ייצוא הגז הטבעי ביחס לתגליות חדשות, ביטחון אנרגטי, תחרות במשק הגז הטבעי, והאיזון בין הסתמכות על גז טבעי לבין צמצום פליטות. טיוטת הדוח כוללת הצגה של הסוגיות והמלצות כיצד להתמודד עם אתגרים אלו[73].

להלן תיאור תמציתי של עיקרי המלצות הוועדה, כפי שפורטו בטיוטת הדוח:

א) הבהרת עקרונות היסוד למדיניות הממשלה במשק הגז הטבעי, שבראשם הבטחת צרכי המשק המקומי בגז טבעי, לצד עקרונות של עידוד השקעות בחיפוש והפקה, שמירת הביטחון האנרגטי, מניעת הפגיעה בתחרות וקידומה, מקסום התועלת הכלכלית והמדינית מהמשאב, ואיזון בין הסתמכות על גז טבעי לצמצום פליטות מזהמים.

ב) עידוד השקעות בחיפוש ופיתוח מאגרי גז טבעי חדשים, לרבות באמצעות הליכים תחרותיים, עידוד סקרים סיסמיים, ו- open access בתשתיות ייצוא.

73 להלן קישור לטיוטה המלאה: https://www.gov.il/BlobFolder/rfp/os-090425/he/ng-report-draft-090425.pdf .

ג) המשך בחינת שיקולי עידוד השקעות, ושיקולי תחרות במשק המקומי, לרבות שמירה על היצע גז טבעי תחרותי, בהחלטות על מתן אישורי ייצוא על ידי הממונה על הנפט, בכפוף לחוק הנפט והחלטות הממשלה.

ד) שימור גובה חובת השמירה הכוללת מהמאגרים המחויבים למשק המקומי, כאשר במקרה של גילוי מאגרים חדשים, תוגדל חובת השמירה הכוללת בהיקף חובת השמירה הפרטנית שתתווסף מהמאגר החדש, עד לרמה של 515 BCM.

ה) שימור מדרגות חובת השמירה הפרטנית, למעט חובת שמירה בהיקף 20% אשר תחול על מאגר מתחת ל- 50 BCM שיתחבר למשק המקומי באמצעות מתקן טיפול קיים, לצד אפשרות להפחתת חובת השמירה הפרטנית כנגד הקמה של תשתית ייבוא\אחסון אשר תחזק את הביטחון האנרגטי.

ו) שמירת מדרגות חובת החיבור למשק המקומי.

ז) ביצוע עבודת מטה להגדרת אמת מידה לביטחון אנרגטי במשק הגז הטבעי וקידום פרויקטי תשתית לשיפור רמת הביטחון האנרגטי, לצד קידום צוות לגיבוש תפיסה הוליסטית בנושא ביטחון אנרגטי, לרבות התייחסות לאנרגיה גרעינית, סוגים אחרים של אנרגיה מתחדשת\מעוטת פליטות, והתייעלות אנרגטית.

ח) המלצות אופרטיביות למניעת פגיעה אפשרית בתחרות וקידום התחרות במשק הגז הטבעי, לצד המאמץ המרכזי בתחום זה לגיוון והרחבת מקורות האספקה: קידום ייבוא ואחסון, הקמה של זירת סחר וקידום הסחר המשני, הסדרת מכר בנפרד ובחינת אפשרות לקביעת אמות מידה לחוזים חדשים וכן תכנית לשחרור גז (GRP).

ט) ביצוע עבודת מטה לבחינת חלופות להמשך השימוש בגז טבעי תוך מזעור פליטות גזי החממה, לרבות תפיסה והטמנה של פחמן דו-חמצני (CCS) ואופן יישומן.

י) קביעת המנדט של הוועדה הבאה, אשר תגיש את מסקנותיה עד ליום 31.12.2030, והקמת פורום חשיבה בין-משרדי אשר יכונס אחת לשנה או טרם קבלת החלטה משמעותית בתחומי העיסוק של הוועדה.

ביום 28.4.2025 פרסם אגף התקציבים במשרד האוצר, אשר נציגו הינו חבר בעל כתב מינוי או זכות הצבעה בוועדה, נייר עמדה המציג, בין היתר, המלצות שאינן מופיעות בטיוטת הדוח[74].

טרם פורסם דוח סופי ולא ניתן לדעת אילו מההמלצות יתקבלו בו.

24.10 <u>טיוטת מסמך מדיניות בנוגע להוצאה משימוש (decommissioning) של תשתיות חיפוש והפקה בים</u>

ביום 2.5.2023 פרסם משרד האנרגיה להערות הציבור טיוטת מסמך מדיניות המפרט עקרונות כלליים בכל הנוגע להוצאה מכלל שימוש של תשתיות חיפוש והפקה של נפט וגז טבעי בים, וזאת מבלי לגרוע מהוראות הדין החלות בעניין זה ומהוראות שטרי החזקה ואישורי ההפעלה. בטיוטת מסמך המדיניות מפורטים, בין היתר, כללים, אמות מידה ומסגרות זמנים להוצאה

[74] לפרטים ראו בקישור: https://www.gov.il/BlobFolder/rfp/os-090425/he/budget-division-280425.pdf.

מכלל שימוש של קידוחים ומתקני הפקה וכן נטישת תשתיות תת ימיות וצנרות אשר אין להם עוד שימוש, וזאת, בין היתר, בהתאם למיקום המתקנים האמורים בעומק הים, על הקרקעית או מתחת לקרקעית.

על-פי הערכה ראשונית של השותפות, ככל שתאושרנה הדרישות המחמירות שבטיוטת מסמך המדיניות, צפוי הדבר להגדיל את עלויות ההוצאה מכלל שימוש של נכסי השותפות.

24.11 <u>מבנה תעריף החשמל</u>

ביום 6.11.2024 פורסם קול קורא מטעם רשות החשמל בעניין הצעה לשינויים במבנה תעריף החשמל. לדברי רשות החשמל, קול קורא זה פורסם על רקע התמורות המשמעותיות שחלו במשק החשמל בשנים האחרונות ובפרט פתיחת מקטע הייצור ומקטע האספקה לתחרות מוגברת ומטרתו למקסם את היתרונות של תמורות אלו, תוך שמירה על הצורך בקביעת תעריפי ברירת מחדל לצרכנים. הקול הקורא כולל שלוש הצעות עיקריות לשינוי מבנה התעריף: (1) עדכון רכיב הייצור; (2) גילום העלויות החיצוניות של פליטת פחמן דו חמצני ברכיב הייצור; ו-(3) עדכון תעריף החשמל באופן אוטומטי ותדיר. הרשות הדגישה כי שלוש ההצעות האלו קשורות ביניהן בקשר הדוק אך כל הצעה גם עומדת בפני עצמה, לאור האמור, יישום ההצעות יכול להתבצע כמקשה אחת או באופן מדורג. יצויין כי פרסום קול קורא הוא ראשית תהליך לקראת אסדרה והוא לא מחויב על פי דין. לאחר גיבוש הצעת החלטה, מחויבת רשות החשמל לפרסם שימוע ורק לאחר מכן היא תוכל לקבל החלטה. שינוי מבנה תעריף החשמל לא צפוי להשפיע באופן מהותי על השותפות אך עלול להשפיע על ההכנסות ממכירת גז טבעי לחלק מהלקוחות הקיימים של השותפות במשק המקומי ואף לצמצם את מרחב האפשרויות להצמדת מחיר הגז לתעריפים הנהוגים במשק החשמל לאור זאת שמרבית הסכמי מכירת הגז של השותפות, אינם מוצמדים לתעריפי החשמל.

24.12 <u>החלטות ותוכניות ממשלה ורשויות ממשלתיות בנוגע להפחתת פליטות גזי חממה וקידום אנרגיות מתחדשות</u>

24.12.1 <u>הפסקת השימוש בפחם לייצור חשמל</u>

ביום 3.6.2018 התקבלה החלטת ממשלה מס' 3859 בדבר רפורמה במשק החשמל ושינוי מבני בחברת החשמל[75]. על פי ההחלטה, חברת החשמל תקטין את פעילותה בתחום ייצור החשמל על-ידי מכירת 5 אתרי ייצור עם קיבולת מקסימלית כוללת של כ- 4,500 מגה-וואט, המהווים כ-40% מיכולת ייצור החשמל שלה, וכן יוקמו על ידי חברת החשמל שתי יחידות ייצור חדישות באמצעות גז טבעי באתר תחנת הכוח אורות רבין בחדרה, וזאת כחלק מהמגמה לצמצום השימוש בפחם בתהליך יצירת בחשמל. לפי החלטת שר האנרגיה מיום 13.11.2019, שתי יחידות ייצור פחמיות באתר "אורות רבין" בחדרה וארבע יחידות הייצור הפחמיות באתר "רוטברג" באשקלון תוסבנה לגז טבעי עד לשנת 2025 ולא יאוחר משנת 2026, כך שבשנה זו יסתיים עידן השימוש בפחם לייצור חשמל בישראל[76].

על אף האמור, על-פי דיווחי חברת החשמל, קיימת נכון למועד אישור הדוח, אי וודאות לגבי לוחות הזמנים והיכולת להשלים את פרוייקט ההסבה עד לא יאוחר

[75] https://www.gov.il/he/departments/policies/dec3859_2018

[76] https://www.gov.il/he/departments/policies/electricity_nov_2019

משנת 2026 כאמור בהחלטת שר האנרגיה. לפי סקירת משק הגז הטבעי לשנת 2023 מיום 26.5.2024, בשנת 2023 ייצור החשמל מפחם היה בשיעור של 18%.

24.12.2 <u>החלטת ממשלה מס' 1261 בעניין "תמחור פליטות מזהמים מקומיים וגזי חממה"</u>

ביום 14.1.2024 התקבלה החלטת ממשלה מס' 1261 (להלן: "**החלטה 1261**"), במסגרתה הוטל על שר האוצר לתקן את צו הבלו על דלק, את צו תעריף המכס והפטורים ואת מס הקנייה על טובין, על מנת להביא להפנמה מדורגת של העלויות החיצוניות הסביבתיות של פליטות הפחמן ומזהמים מקומיים. המיסוי הנוגע לגז טבעי יחל בהדרגה החל משנת 2025 באופן הבא: בשנת 2025 סכום הבלו ומס הקנייה על גז טבעי יעמוד על סך של כ- 33 ש"ח לטון; בשנת 2026 יעמוד על סך של כ- 54 ש"ח לטון; בשנת 2027 יעמוד על סך של כ- 80 ש"ח לטון; בשנת 2028 יעמוד על סך של כ- 114 ש"ח לטון; בשנת 2029 יעמוד על סך של כ- 149 ש"ח לטון; בשנת 2030 יעמוד על סך של כ- 192 ש"ח לטון וכן הלאה. כמו כן, במסגרת ההחלטה נקבע: (1) להטיל על משרד האוצר, משרד האנרגיה, משרד הכלכלה והתעשייה והמשרד להגנת הסביבה לקבוע נוהל תמיכה תקציבית במפעלים הצורכים דלקים, אשר תדמה את התמורה אותה היו זכאים לקבל במסגרת מכסת פליטות במנגנון הסחר בפליטות האירופאי (EU ETS) אילו היו כפופים למנגנון זה, זאת, תוך שמירה על תמריצים להתייעלות המפעלים, ובשים לב לשינויים הנדרשים למאפייני השוק ולמבנה מס הפחמן הישראלי ולעקרונות שנקבעו בהחלטת הממשלה; (2) לשם צמצום השימוש בדלקים מזהמים, כגון מזוט וגפ"מ, תיושם תוכנית להאצת פריסת רשת הגז הטבעי בידי רשות הגז; (3) להורות למשרד להגנת הסביבה לפנות לקרן הניקיון על מנת שתקצה תקציב מהקרן לתמוך בהסבת דלקים לשימוש בפסולת; (4) אם בכל שנה עד תום 2029 מחיר החשמל הממוצע לצרכן ביתי במועד עדכון תעריף החשמל השנתי, עלה, מעבר למדד המחירים לצרכן, בגין שינוי במדדים: מחירי הריבית, עלויות הדלקים ושערי החליפין, שר האוצר יביא צו להשהיה או צמצום של עליית הבלו על הגז הטבעי לשנה אחת, באופן שימנע עלייה של מחירי החשמל מעבר לשיעור העלייה במדד המחירים לצרכן, והכול בכפוף לסעיפים 40 ו-40א לחוק יסודות התקציב; (5) משרד האוצר יפרסם מתווה לסיוע לשכבות חלשות על מנת לסייע להתמודד עם העלייה במחירי האנרגיה ככל שתהיה; (6) ככל שתהיינה התפתחויות טכנולוגיות אשר יאפשרו צמצום פליטות הפחמן מדלקי המקור, משרד האנרגיה, משרד האוצר והמשרד להגנת הסביבה יבחנו את המשמעות של התפתחויות טכנולוגיות אלו; (7) ביטול החלטת הממשלה מס' 286 מיום 1.8.2021 בעניין תמחור פליטות גזי חממה.

ביום 29.9.2024 אישרה מליאת הכנסת את החלטת ועדת הכספים לצו תעריף המכס והפטורים ומס קנייה על טובין (תיקון מס' 8 והוראת שעה מס' 10), התשפ"ד-2024 וכן את החלטת ועדת הכספים לגבי צו הבלו על הדלק (הטלת בלו) (תיקון מס' 2 והוראת שעה מס' 2). הצווים כאמור עוסקים בתמחור פליטות מזהמים מקומיים וגזי חממה במסגרת הסדרת מס הפחמן ומעלים את המיסוי על דלקים מזהמים בהדרגה במשך שש שנים, כך שהמדרגה הסופית צפויה להיכנס לתוקף בשנת 2030. להערכת השותפות, להחלטה כאמור לא צפויה להיות בשנים הקרובות השפעה מהותית על מחיר הגז הטבעי וכן על היקף המס שנגבה בגין השימוש בו.

24.12.3 <u>תוכנית לאומית למניעה ולצמצום של זיהום האוויר בישראל</u>

ביום 14.3.2022 התקבלה החלטת ממשלה מס' 1282 המציגה תכנית לאומית רב שנתית למניעה וצמצום זיהום האוויר ופליטות גזי חממה בישראל (להלן בסעיף זה: "**התכנית**")[77]. ההחלטה קובעת, כי התכנית תהווה חלק מהתמודדות מדינת ישראל עם משבר האקלים והיא נועדה, בין היתר, לשם ביצוע חלק מהתחייבויותיה של מדינת ישראל במסגרת הסכם פריז וועידת האקלים בגלזגו. במסגרת ההחלטה נקבעו יעדים כמותיים להפחתת הפליטות של מזהמי אוויר וגזי חממה מתעשייה, מייצור חשמל, מתחבורה, מחקלאות ומפסולת עד שנת 2030, כמו גם קידום המידע הסביבתי והבריאותי הנוגע למזהמי אוויר וקידום טכנולוגיות בתחום הסביבה והאקלים, ובכלל זאת אשרור יעד לאומי לחדירת אנרגיה מתחדשת בשיעור של 30% בשנת 2030 והפחתת פליטות גזי חממה ממשק החשמל עד לשנת 2030 בשיעור של 30% ביחס לפליטות ממשק החשמל בשנת 2015.

דו"ח של מרכז המחקר והמידע של הכנסת מפברואר 2024 מצביע על פערים בין התכנון למציאות במעבר מייצור חשמל מפחם לגז טבעי. לפי הדו"ח, עיכוב בהסבת התחנות הפחמיות לגז טבעי מוביל לרמת פליטות מזהמות גבוהה יותר, לעלייה במחירי החשמל, להפסד הכנסות למדינה ולפגיעה בתוצר המקומי הגולמי.

ביום 15.8.2024 פרסם משרד האנרגיה להערות הציבור מתווה לאיפוס פליטות (נטו) במשק האנרגיה עד לשנת 2050. המתווה מציג שלושה תרחישים לאיפוס פליטות (נטו) עד לשנת 2050 ומציג תרחישים שונים למצב האנרגטי עד לשנת 2050. במסגרת המתווה, מתייחס משרד האנרגיה, בין היתר, לאפשרות לייצר חשמל מאנרגיה גרעינית בישראל. לפי הערכת משרד האנרגיה, עד שנת 2050 פליטות גזי החממה יופחתו בכ- 94-96% ביחס לשנת 2015, וכי פליטות שיוותרו, ינבעו משימוש בגז טבעי עם תפיסת פחמן. בחודש בפברואר 2025 פורסם המתווה בנוסחו הסופי.[78]

ביום 6.11.2024 פרסם משרד האנרגיה מסמך בנושא "מפת הדרכים לאנרגיות מתחדשות בשנת 2030".[79] המסמך מציג נתונים בדבר ייצור וצריכה מאנרגיות מתחדשות נכון למצב הקיים כיום וכן תחזיות לשנת 2030.

24.12.4 <u>הסכם פריז והסכם PPCA</u>

בשנת 2016 הצטרפה ישראל להסכם פריז, אשר נקבע במהלך התכנסות ועידת האקלים של האו"ם בשנת 2015, ועוסק בהפחתת פליטת גזי חממה והטיפול בפליטת גזי חממה על ידי מדינות העולם. ההתחייבות המרכזית של כל מדינה החתומה על הסכם פריז היא להגיש תוכנית כל חמש שנים שבה יפורטו הדרכים שתנקוט כדי להתמודד עם שינויי האקלים.

בחודש דצמבר 2018 הצטרפה ישראל להסכם ה- PPCA שמטרתו לעודד צמצום והוצאה משימוש של פחם. השותפים ליוזמה מתחייבים להפחית באופן הדרגתי ייצור חשמל מפחם וכן לתמוך באנרגיה נקייה במדיניות ממשלתית ותאגידית.

---

[77] https://www.gov.il/he/departments/policies/dec1282_2022.

[78] https://www.gov.il/BlobFolder/reports/energy-2050/he/energy-2050-feb25.pdf

[79] קישור לפרסום משרד האנרגיה בנושא מיום 7.11.2024.

המדינות והארגונים החתומים על ההסכם תומכים בהפחתת השימוש בפחם במדינות ה- OECD עד שנת 2030 ובעולם כולו עד שנת 2050.

24.12.5 <u>מסמך רקע למדיניות אודות שימוש בתת הקרקע לאיפוס פליטות חממה במסגרת פעולות אחסון או הטמנה של פחמן דו-חמצני</u>

בחודש יולי 2024 פרסם משרד האנרגיה "מסמך רקע למדיניות" אודות שימוש בתת הקרקע לאיפוס פליטות גזי חממה במסגרת פעולות של הטמנת פחמן דו-חמצני והפקת או אגירת אנרגיה[80]. בהתאם למסמך כאמור, משק האנרגיה הישראלי צפוי לעשות שימוש בתפיסה והטמנה של פחמן דו חמצני, כחלק מהפקת מימן כחול או כתוספת לשימוש בגז טבעי, כאמצעי משלים להפחתת פליטות גזי החממה ועמידה ביעד איפוס פליטות בשנת 2050, ולצורך כך נדרש לפתח תמריצים פיננסיים ומדיניות מאפשרת להקמת התשתית הנדרשת לשינוע פחמן דו חמצני בישראל, לפתח מדיניות פיסקלית ממשלתית מתאימה לתמיכה בהפחתת פליטות כולל, וכן לקדם רגולציה וחקיקה בנושא. נכון למועד אישור הדוח, לא ניתן להעריך אילו שינויים פיסקאליים ורגולטוריים צפויים להיות מבוצעים.

24.12.6 <u>שילוב מימן במשק האנרגיה הישראלי</u>

א) ביום 15.5.2023 פרסם משרד האנרגיה מסמך אסטרטגיה לשילוב מימן במשק האנרגיה הישראלי. המסמך סוקר את מאפייני הייצור, ההובלה, האחסון והאגירה של מימן, ובוחן את אופן השימוש במימן, שילובו בעולם ואפשרויות שילובו בישראל. במסגרת המסמך, מוצע לגבש, עד לשנת 2030, צעדי מדיניות שיניחו תשתית ראשונית לשימוש במימן, לרבות מיפוי אזורים מתאימים לאגירת מימן, קידום שטחי נסיינות, הקמת עמקי מימן, ליווי פרויקטים ופיילוטים במשק, קידום תקינת בטיחות וקידום מתווים רגולטוריים לנסיינות.

ב) ביום 3.5.2023 פורסמה החלטת ממשלה מס' 482 הקובעת כי סעיף המטרות בתקנונה של נתג"ז יתוקן כך שנתג"ז תהא רשאית לעסוק בהקמה והפעלה של צנרת גז מימן לרבות מתקנים נלווים לכך וכן בהקמה והפעלה של צנרת פינוי פחמן דו-חמצני הקשור או הנוצר מייצור מימן, בכפוף להיתר, ככל שיינתן, ולמפורט בו והכול בהתאם להוראות סעיף 14(ב) לחוק משק הגז הטבעי, התשס"ב-2002. ביום 21.12.2023 העניק שר האנרגיה היתר עיסוק נוסף לנתג"ז לעיסוק בתחום המימן. בתעריף המשקי אשר נגבה על ידי נתג"ז מאפשרים לנתג"ז מימון לבחינת כניסתה למשק המימן.

24.13 <u>תכנית מתאר 37/ח בענין קבלה וטיפול בגז טבעי</u>

לשם יצירת התשתית התכנונית לחיבור מאגרי הגז הטבעי למערכת ההולכה הארצית והקמת המתקנים הדרושים לשם כך, אישרו המועצה הארצית לתכנון ולבנייה וממשלת ישראל את "תכנית מתאר ארצית חלקית ברמה מפורטת בענין קבלה וטיפול בגז הטבעי מתגליות ועד למערכת ההולכה הארצית ("**תמ"א 37/ח**"). תמ"א 37/ח מייעדת שטחים (יבשתיים וימיים) להקמת המתקנים הדרושים בתהליך הפקתו והולכתו של גז טבעי הכוללים, בין היתר, תחנות

[80] https://www.gov.il/BlobFolder/rfp/ccs-220724/he/ccs-july-2024.pdf

קבלה וטיפול בגז טבעי, צנרת להולכת הגז וכיוצ"ב. תוכנית הפיתוח המקורית של מאגר לוויתן במתכונת המפורטת בסעיף 8.1.6 לעיל, תואמת לתמ"א 37/ח.

24.14 <u>היתרים ורשיונות למתקני פרויקט לוויתן</u>

במסגרת תוכנית הפיתוח המקורית לפרויקט לוויתן, קיבלו שותפי לוויתן אישור להקמת אסדה קבועה להפקת גז טבעי ונפט וכן אישור להפעלה של מערכת הפקה של גז טבעי וקונדנסט מפרויקט לוויתן שלפיו, שותפי לוויתן חויבו, בין היתר, להגיש ערבויות כמפורט בסעיף 24.8.1 לעיל. כמו כן, התקבלו היתרים נוספים, לרבות רישיון הולכה (הוראות סעיף 35), אישור להזרמת גז טבעי, היתר רעלים, אישור התפלה ורישיון לייצור חשמל על האסדה.

ביום 21.2.2017 העניק שר האנרגיה ללוויתן מערכת הולכה בע"מ (חברה בבעלות שותפי לוויתן, הנזכרת בתרשים מבנה השותפות בסעיף 1 לעיל) רישיון להקמה ולהפעלה של מערכת הולכה, אשר תשמש להעברת גז טבעי של שותפי לוויתן שמקורו בשטחי חזקות לוויתן, או של ספקי גז טבעי אחרים עד לנקודת החיבור למערכת ההולכה הארצית בחוף, בהתקיים תנאים מסוימים, הכל בכפוף לתנאי הרישיון.

25. <u>הסכמים מהותיים</u>

להלן ההסכמים המהותיים שבהם התקשרה השותפות המוגבלת, ואשר היו בתוקף במהלך התקופה שמיום 1.1.2024 עד למועד פרסום הדוח:

25.1 הסכם השותפות המוגבלת - לנוסח משולב עדכני של הסכם השותפות ראו דוח מיידי מיום 5.3.2024 (אסמכתא: 2024-01-019561). המידע הכלול בדוח האמור מובא בזאת על דרך ההפניה.

יצוין כי הסכם השותפות המוגבלת כולל גם התחייבות לתשלום תמלוג-על לרציו ניהול, בעלת השליטה בשותף הכללי. לפרטים נוספים אודות תמלוג-העל וכן המחאת חלק מהתמלוג לאיתן אייזנברג בע"מ ראו הערת שוליים 23 לעיל וכן ביאור 24ג'3 ו-24ג'4 לדוחות הכספיים.

25.2 הסכם למתן שירותי ניהול בין השותפות לשותף הכללי בתוקף מיום 23.4.2021 בהתאם לאישור האסיפה הכללית של בעלי יחידות ההשתתפות מיום 27.5.2021, ואישורו מחדש באסיפה הכללית של בעלי יחידות ההשתתפות מיום 15.5.2024 כמפורט בביאור 24ג'1 - 2 לדוחות הכספיים.

יצויין כי הסכם הניהול המקורי נחתם בין השותפות לבין השותף הכללי הקודם (רציו ניהול) ובהתאם להחלטת האסיפה הכללית של בעלי יחידות ההשתתפות מיום 5.3.2024, השותף הכללי הקודם המחה את הסכם הניהול לשותף הכללי הנוכחי.

25.3 הסכם הנאמנות - לנוסח משולב עדכני של הסכם הנאמנות ראו דוח מיידי מיום 27.5.2021 (אסמכתא: 2021-01-031813). המידע הכלול בדוח האמור מובא בזאת על דרך ההפניה.

25.4 הסכם התפעול המשותף בחזקות לוויתן, הנזכר בסעיף 8.1.11 לעיל.

25.5 הסכם לאספקת גז טבעי מפרויקט לוויתן ל- NEPCO המפורט בסעיף 10.4.4א) לעיל ובביאור 25ג.3) לדוחות הכספיים להלן.

25.6 הסכם הייצוא למצרים והתיקונים לו כמפורט בסעיף 10.4.4(ב) לעיל ובביאור 25ג.4) לדוחות הכספיים להלן.

25.7 הסכמים להולכת גז טבעי לייצוא לירדן ולמצרים הנזכרים בסעיף 10.4.4 ו- 11.4 לעיל ובביאור 25ג׳9) לדוחות הכספיים להלן.

25.8 הסכם הלוואה למימון פיתוח מאגר לוויתן הנזכר בסעיף 20.5 לעיל.

26. <u>הליכים משפטיים</u>

26.1 לפרטים בדבר כתב תביעה שהוגש על-ידי שדות נפט חיפושים (1992) שותפות מוגבלת (בפירוק) ("**שותפות שדות נפט**") בבית המשפט המחוזי בתל אביב כנגד מר איתן אייזנברג, איתן איזנברג בע"מ (חברה בבעלותו של מר איתן אייזנברג), השותפות והשותף הכללי, וכן בדבר כתב תביעה שהוגש על-ידי שדות נפט בע"מ, השותף הכללי בשותפות שדות נפט, בבית המשפט המחוזי בתל אביב כנגד מר איתן אייזנברג, איתן איזנברג בע"מ, השותפות, השותף הכללי, ליגד רוטלוי ויגאל לנדאו, ראו ביאורים 25ד׳1 ו- 25ד׳2 בדוחות הכספיים.

26.2 לפרטים בדבר בקשה לאישור תביעה נגזרת שהוגשה על ידי מבקש, המחזיק לטענתו ביחידות השתתפות של השותפות כנגד ליגד רוטלוי, יגאל לנדאו, לאנדלן השקעות בע"מ וד.ל.י.ן בע"מ (חברות פרטיות בשליטת מי שהשותפות והשותף הכללי נוהגים בהם כבעלי שליטה בשותף הכללי ובשותפות), השותף הכללי והשותפות, ראו ביאור 25ד׳3 לדוחות הכספיים.

26.3 לפרטים אודות הליכים משפטיים כנגד המפעילה בפרויקט לוויתן, בקשר עם פרויקט לוויתן, ראו ביאור 25ד׳4 לדוחות הכספיים.

27. <u>יעדים ואסטרטגיה עסקית</u>

27.1 מאגר לוויתן הינו מאגר הגז הטבעי הגדול ביותר בים התיכון והוא ממוקם במיקום אסטרטגי במזרח הים התיכון. הגז הטבעי שבמאגר, כמו גם סלעי המאגר שבו, נחשבים לאיכותיים ביותר ובנוסף, יכולת ההפקה של הבארות נחשבת לגבוהה מאוד. על בסיס אלו פועלת השותפות יחד עם שותפיה במאגר להמשיך את מסחור הגז הטבעי והקונדנסט ממאגר לוויתן ולהגדיל את יכולת ההפקה הקיימת אשר עלתה במהלך שנת 2026 לכ- 14 BCM בשנה. במקביל, ממשיכה השותפות יחד עם שותפותיה במאגר, למימוש פרוייקט הרחבת לוויתן אשר יגדיל בצורה משמעותית את כמויות הגז הטבעי המופקות מהמאגר (בשלב הראשון עד ליכולת הפקה של כ- 21 BCM בשנה ובשלב השני עד כ- 23 BCM לשנה), וכן קידום אפשרויות לפיתוח והרחבה של תשתיות להולכת גז טבעי מנכס הגז הטבעי של השותפות אשר יופנו לשוק המקומי ולשווקי היצוא.

27.2 כאמור בסעיף 8.2 לעיל, השותפות יחד עם קונסורציום, הגישו את הבקשה הזוכה לרשיונות חיפוש באיזור חיפוש במים הטריטוריאליים של ישראל – רישיונות מקבץ G, בהליך התחרותי שערכה מדינת ישראל במהלך שנת 2023. לאור השינויים שחלו בהרכב הקונסורציום (ראו סעיף 8.2 לעיל), השותפות ביחד עם דנה פטרוליום פועלות לקבלת הרשיונות מאת הממונה במבנה החזקות אחר, והכל בכפוף לאישורים הדרושים על פי כל דין. מובהר כי נכון למועד זה טרם התקבלו הרישיונות מאת הממונה ואין וודאות לקבלתם.

27.3 נוסף על האמור, בכוונת השותפות להמשיך ולבחון פעילות חיפושים בנכסי נפט חדשים ו/או קיימים בישראל וכן פעילות חיפושים ו/או פיתוח ו/או הפקה בנכסי נפט חדשים מחוץ לישראל ושיווקם, רק באמצעות רציו פטרוליום.

על פי מדיניות ההשקעה של השותפות נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, השותף הכללי רשאי להשקיע כספים פנויים של השותפות ברכישת ניירות ערך של רציו פטרוליום, עד לסך מצטבר מירבי של 60 מיליון ש"ח ובלבד ששיעור האחזקה של השותפות בהונה של רציו פטרוליום לא יעלה על 20%. השותפות מחזיקה ב- 44,964,832 יחידות השתתפות של רציו פטרוליום המהווים 20% מסך יחידות ההשתתפות של רציו פטרוליום.

לאחר שבשנת 2024 הגישה השותפות הצעת רכש מלאה ליחידות ההשתתפות של רציו פטרוליום אשר לא הושג הרוב להשלמתה, ביום 12.1.2025, פנתה השותפות לרציו פטרוליום בהצעה לביצוע עסקת מיזוג של רציו פטרוליום אל השותפות, על בסיס העקרונות שאושרו על-ידי האסיפה הכללית של מחזיקי יחידות ההשתתפות של השותפות מיום 10.11.2024, אשר אישרה את ביצוע הצעת הרכש כאמור (ראו דוח מיידי לזימון אסיפה מיום 4.11.2024, מס' אסמכתא: 2024-01-606345). דירקטוריון השותף הכללי של רציו פטרוליום החל לבחון את ההצעה לביצוע עסקת מיזוג כאמור. ביום 11.8.2025 השותפות ורציו פטרוליום החליטו, בהמשך להערכתה של רציו פטרוליום, שהפיענוח שהחל אז של החומר המעובד של נתוני הסקר הסייסמי 3D שבוצע בבלוק SC-76 בפיליפינים אשר רציו פטרוליום שותפה בו (להלן: "**הסקר הסייסמי**") צפוי להסתיים עד סוף שנת 2025, כי לאור סמיכות הזמנים, יש הצדקה להמתין לתוצאות פענוח הסקר הסייסמי ופרסומן בהתאם לדין, טרם קידום עסקת המיזוג. הוסכם כי בסמוך לאחר פרסום תוצאות פענוח הסקר הסייסמי, יתחדשו הדיונים על עסקת מיזוג כאמור בין השותפויות.

ביום 27.2.2026 דיווחה רציו פטרוליום כי היא תחל לבחון השקעות בנכסי נפט וגז לאחר תגלית, ובדגש על נכסים מניבים שכבר נמצאים בהפקה קיימת ומייצרים תזרים וכן היא ממשיכה לפעול בהתאם לתוכניות העבודה בנכסיה הקיימים, לרבות ב-SC 76 שבפיליפינים, שם, לאור הצטברות תוצאות מאנליזות שונות נמשכות עבודות פענוח החומר המעובד של נתוני הסקר הסייסמי 3D וכי הן צפויות להסתיים במהלך הרבעון השני של שנת 2026. כמו-כן, רציו פטרוליום דיווחה כי בסמוך לאחר סיום פענוח תוצאות הסקר הסייסמי ופרסום תוצאותיו היא תבחן את האפשרות לחדש את הדיונים עם השותפות לביצוע עסקת מיזוג שלה עם השותפות. רציו פטרוליום הוסיפה ודיווחה כי לא ניתן להעריך אם הדיונים בדבר המיזוג יתחדשו, האם היא תיענה להצעת המיזוג, האם הוא יושלם, וככל שיושלם, מה יהיו תנאיו.

בהתאם לאמור לעיל, ביום 4.3.2026 פרסמה השותפות זימון אסיפה כללית מיוחדת שתתקיים ביום 12.4.2026, שעל סדר יומה מוצע לאשר לשותפות להשקיע ברציו פטרוליום, סכום נוסף של עד 50 מיליוני דולר, ו/או להעמיד ערבויות לרציו פטרוליום ו/או עבורה, בקשר עם עסקאות של רציו פטרוליום לרכישת זכויות בנכסי נפט ו/או גז מפיקים, כנגד בטוחות מתאימות, ולהסמיך את ועדת הביקורת של דירקטוריון השותף הכללי לקבל החלטות לגבי היקף ותנאי ההשקעה ו/או העמדת ערבויות כאמור על פי שיקול דעתה. כמו כן, מוצע לתקן את הסכם השותפות המוגבלת באופן שלסעיף המטרות תיווסף אפשרות להשתתף בפעולות חיפוש, פיתוח והפקה של נפט ו/או גז מחוץ לישראל, ושיווקם, רק באמצעות השקעה ברציו פטרוליום וכן לתקן את מדיניות ההשקעה של השותפות הכלולה בהסכם השותפות כך שתבוטל המגבלה הקיימת על שיעור האחזקה של השותפות בהונה של רציו פטרוליום.

התיקונים המוצעים יאפשרו לשותפות גם גמישות נוספת במסגרת המגעים עם רציו פטרוליום למיזוג או הגדלת החזקת השותפות ברציו פטרוליום לצורך הגדלת חשיפתה לנכסי נפט וגז בחו"ל.

אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד - מובהר כי האמור לעיל מהווה מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, אשר אינו וודאי והמבוסס על התוכניות של הנהלת השותפות בתאריך דוח זה והוא עשוי שלא להתבצע ו/או להתבצע באופן שונה, לרבות מהותית, בין היתר, כתוצאה מתנאי שוק ו/או השגת אישורים נדרשים.

27.4 השותפות משלבת מיום הקמתה שיקולים חברתיים, קהילתיים וסביבתיים בפעילותה העסקית ופועלת לקידומם בדרכים שונות המתבססות על יישום כללי הממשל התאגידי של השותפות. השותפות עורכת דוח קיימות ואחריות תאגידית (ESG) המפורסם באתר האינטרנט של השותפות. במסגרת הדוח נכללים נושאים והתחייבויות שהשותפות נוטלת על עצמה מעבר לאלו הקיימים והנדרשים על -פי הדין הקיים וכן שיקולים בנושאי סביבה וקיימות, ממשל תאגידי, מעורבות ותמיכה בקהילה, בטיחות וגהות, שקיפות, סביבת העבודה בשותפות ועוד. בשנת 2025 פעלה השותפות להרחבת הקיימות הסביבתית והחברתית, ולהעמקת תרומתה לחוסן הסביבתי והחברתי בישראל ובאזור, וזאת, בין היתר, באמצעות הענקת בטחון אנרגטי והמשך אספקת גז טבעי לשוק המקומי ולשווקי הייצוא על רקע המצב הביטחוני, וכן באמצעות פעולות שננקטו לצמצום פליטות, שמירה על יחס פליטת גזי החממה לייצור, והרחבת התרומה לקהילות ישראליות נזקקות ולנפגעי "מלחמת התקומה".

27.5 במקביל לפעילות השותפות בתחום חיפושים, פיתוח והפקה של גז טבעי ונפט, בהמשך לאמור לעיל ולאור תיקון לתקנון הבורסה המאפשר לשותפויות נפט וגז לשלב בפעילותם פרויקטים בתחום האנרגיות המתחדשות, בוחנת השותפות מעת לעת יוזמות בתחום האנרגיות המתחדשות, באופן שיביא לידי ביטוי את היכולות, הידע והניסיון הקיימים של השותפות; וכן באנרגיות נקיות, כדוגמת מימן, המבוססות על גז טבעי. מובהר, כי פעילותה העתידית של השותפות בתחום האנרגיות המתחדשות (ככל ותהיה) מותנית, בין היתר, בתיקון הסכם השותפות באופן שיאפשר פעילות זו, וקבלת כל האישורים שיידרשו לכך על-פי דין. השותפות שואפת להרחיב את תחומי פעילותה משותפות העוסקת בתחום הנפט והגז בלבד לתחומי פעילות משיקים נוספים בתחומי האנרגיה ובכלל זה אנרגיות מתחדשות, מימן וכן בתחום לכידה והטמנת גזי חממה הנוצרים בתהליכי ייצור חשמל ותהליכים תעשייתיים אחרים. כמו כן, בכוונת השותפות לפעול לקידום אישור להשקיע בטכנולוגיות כחול לבן בתחומי הפעילות הנוכחיים של השותפות ובתחומי האנרגיה. כל זאת מתוך מטרה לקדם את פעילות השותפות בתעשיית האנרגיה המקומית והעולמית ולהשיא ערך למשקיעיה. השותפות מאמינה כי הנכסים שברשותה, לרבות ההון האנושי שלה, מהווים נקודת פתיחה משמעותית וחשובה למימוש יכולותיה בתחומים משיקים לפעילות השותפות כאמור לעיל, ואלו עשויים להיות בעתיד מנועי צמיחה משמעותיים של השותפות.

27.6 יצוין, כי התקבלו אצל השותף הכללי מספר פניות והצעות מאת גורמים שונים לשיתופי פעולה אפשריים בקשר עם השותפות ונכסיה. פניות והצעות אלו נבחנות ונכון למועד הדוח אין כל ודאות שבחינה זו תוביל לעסקה מחייבת כלשהי.

27.7 עוד יצוין כי בכוונת השותפות להמשיך ולבצע חלוקות רווחים לבעלי יחידות ההשתתפות של השותפות ובמקביל להמשיך ולעשות שימוש במגוון האמצעים העומדים לרשותה לצורך טיוב

מבנה והיקף החוב באופן שיותאם לצרכיה ולצרכי המשך פיתוח פרויקט לוויתן והפעילויות הנוספות.

יובהר כי האמור בסעיף זה בדבר יעדי השותפות והאסטרטגיה העסקית שלה, כולל מידע צופה פני עתיד, המבוסס על מידע הקיים בשותפות בתאריך הדוח, על הערכותיה וכוונותיה לעתיד. האמור לעיל עלול שלא להתממש, בין היתר, עקב מגוון של שינויים ברגולציה, בחוקי המס, בסדרי העדיפויות של השותפות ושותפיה בנכסי הנפט בהם היא שותפה, ביכולת לגייס מימון, בקבלת היתרי ייצוא, במצב הגיאופוליטי, במצב השוק העולמי וכן ביתר גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 28 להלן.

28. <u>גורמי סיכון</u>

חיפוש, פיתוח והפקה של גז טבעי ונפט כרוכים בהוצאות כספיות גדולות ובדרגה גבוהה ביותר של סיכון כספי, בעיקר מהטעמים המפורטים בסעיף זה.

גורמי הסיכון המפורטים להלן מאפיינים את תעשיית הנפט והגז ובכלל זה את פעילותה של השותפות. הדברים מקבלים משנה תוקף בכל הנוגע לפעילות חיפוש, פיתוח והפקה של גז טבעי ונפט בים.

28.1 <u>גיאופוליטיקה</u>

המצב הביטחוני, הכלכלי והפוליטי בעולם, במזרח התיכון בכלל ובישראל, מצרים וירדן בפרט, עלולים להשפיע על נכונותם של מדינות וגופים בינלאומיים להתקשר ו/או לקיים הסכמים עם גופים ישראליים, לרבות השותפות ושותפיה בפרויקטים השונים. אי לכך, הרעה במצב הגיאופוליטי במזרח התיכון ו/או הרעה במערכת היחסים בין ישראל למדינות אחרות בעולם ולשכנותיה בשווקי היעד הרלוונטיים, מטעמים בטחוניים ו/או מדיניים ו/או כלכליים, עלולה לפגוע מהותית בהכנסות השותפות מהסכמי ייצוא הגז למצרים ולירדן, קרי, לבלו אושן ול-NEPCO, שהינם לקוחות עיקריים של השותפות וכן ביכולת השותפות לקדם את עסקיה עם מדינות וגופים נוספים. הרעה במצב הגיאופוליטי עשויה לגרום להשהייה ו/או לביטול הסכמים קיימים לאספקת גז עם לקוחות באותן מדינות. כמו-כן, מצבה הגיאופוליטי והביטחוני של מדינת ישראל עלול לפגוע ולהקשות בהתקשרויות עם קבלנים זרים לביצוע פעולות של חיפושי נפט ו/או גז טבעי, פיתוח והפקה בים וכן בהתקשרויות לשיתופי פעולה לחיפוש של גז טבעי בשדות חדשים.

28.2 <u>סיכוני תפעול</u>

פעולות חיפושי גז ונפט, פיתוחם והפקתם נתונות לסיכונים תפעוליים רבים, ביניהם, אך לא רק: התפרצות בלתי-מבוקרת של נוזלים וגז מבאר, התפוצצות, התמוטטות באר והתלקחות, תקלות, תאונות ואירועים אחרים העלולים לפגוע בתפקוד מערכת ההפקה וההולכה, ביצועים מתחת לרמה הצפויה או היעילה, טעויות קבלן או מפעיל, סכסוכי או שיבושי עבודה, פציעות, פגיעה בריאותית או הרוגים, עיכוב או אי קבלת היתרים, אי קבלת אישורים או רישיונות, הפרת דרישות היתרים או רישיונות, מחסור בכוח אדם, בציוד או בחלקי חילוף, עיכובים בהעברת ציוד או חלקי חילוף, זיהום וסיכונים סביבתיים אחרים, פירצות אבטחה, מתקפות סייבר או פעולות טרור, וכן אסונות טבע.

התרחשות סיכונים תפעוליים כאמור בים ו/או ביבשה, עלולה להפחית באופן משמעותי או להפסיק את הפקת או אספקת הגז הטבעי, לפגוע בלוח הזמנים ותקציב הפיתוח, לפגוע באיכות הגז המופק מהמאגרים ואף לגרום לביטול הסכמי מכירת הגז הקיימים של השותפות וכן לגרום

לנזקים כלכליים מאוד גדולים. זיהום הים עקב פעילות השותפות עלול להיות כרוך בהוצאות גדולות מאד לתיקון הנזק ולגרור קנסות כבדים. כמו כן, תקלות במהלך קידוחים עשויות לחייב שינויים בתכניות הקידוחים והגדלת עלות אותם קידוחים, וזאת מעבר לעלות הנוספת הנובעת מעצם העיכוב הנגרם מהתקלות והניסיונות להתגבר עליהן.

28.3 <u>סיכון בטחוני</u>

מדינת ישראל מתנהלת תחת איום בטחוני ובשנים האחרונות החל מיום 7.10.2023, האיום הביטחוני עולה והעצימות המלחמתית עלתה. בשנים האחרונות התקיימה "מלחמת התקומה", לחימה מול עזה, לבנון, איראן וגזרות נוספות. בחודש יוני בשנת 2025 הופסקה הפקת הגז הטבעי והקונדנסט ממאגר לוויתן בעקבות מבצע "עם כלביא" והפקה סדירה מהמאגר חזרה ביום 25.6.2025, עם הפסקת המבצע. בהמשך לכך, השתמש השר בסמכות שהוענקה לו בהחלטת הממשלה והורה על הפעלת תקנות לשעת חירום. הפסקת ההפקה כאמור הביאה לאובדן הכנסות ממכירת גז טבעי וקונדנסט (ברוטו, לפני תמלוגים) בסך כולל של כ- 12 מיליון דולר. יצוין כי בהתאם להסכמי מכירת הגז, הוציאו השותפות בפרוייקט לוויתן ובכללן השותפות, הודעה ללקוחות על הפעלת סעיף "כוח עליון" בגין התקופה בה הופסקה ההפקה.

כתוצאה מהמלחמה גדלו הוצאות התפעול הכרוכות בהפקת הגז ממאגר לוויתן, בעיקר עקב קושי של חברות זרות לשלוח לאזור צוותי עבודה וכלי שיט לצורך יבוא ציוד וחלפים, דבר אשר הוביל לעלייה בתעריפים המשולמים, לרבות עלויות הביטוח של החברות כאמור, ובצורך בפעולות לוגיסטיות נוספות לשינוע כוח אדם וציוד. כמו כן, נדחו, שונו והותאמו פעולות תחזוקה מתוכננות בהתאם להנחיות גורמי הביטחון. עקב מצב המלחמה נפגעה כאמור זמינות הציוד והקבלנים הנדרשים לביצוע עבודות מתוכננות בקשר עם תוכניות העבודה של פרויקט לוויתן, וכן נרשמה התייקרות בפרמיות הביטוח ובעלויות קבלנים זרים. כתוצאה מגורמים אלו, בין היתר, נפגעו במהלך שנת 2025 לוחות הזמנים לביצוע פרויקטים ופעילויות מתוכננות, ובכלל זאת הושהה ונדחה לוח הזמנים לביצוע והשלמת פרויקט הנחת צינור הולכה תת-ימי שלישי משדה לוויתן לפלטפורמהוכן חלו עיכובים בביצוע והשלמת הפרויקט המבוצע על-ידי נתג"ז להנחת צנרת ימית במקטע ההולכה הימי החדש בין אשדוד לאשקלון. גם בשנת 2026, בעקבות מבצע "שאגת הארי" הופסקה ההפקה ממאגר לוויתן לתקופה של 23 ימים והמפעילה הוציאה הודעת כוח עליון ללקוחות וחלק מהפרוייקטים להולכה עלולים להידחות. אסדות הגז הטבעי בישראל, מתקני ההפקה וההולכה בים וביבשה, ומערכות תשתית חיוניות נוספות בישראל וכן במדינות הייצוא עלולים להיות מטרות לירי טילים/כטב"מ ו/או למתקפות טרור ו/או סייבר, ופגיעה בהם, ככל שתקרה, עלולה לגרום לנזקים משמעותיים ביותר ולשבש או להשבית את פעילות ההפקה ו/או ההולכה לפרק זמן לא ידוע ובהיקפים שעשויים להיות משמעותיים. במקרים אלו, יתכן כי פוליסות הביטוח שרכשה שברון והשותפות לא יספיקו לכיסוי הנזקים וההפסדים שייגרמו לשותפות. ככל ויתפתחו אירועי מלחמה עתידיים, קיים סיכון כי במועד החידוש העתידי של פוליסות הביטוח, בעיקר בקשר עם מלחמה וטרור, לא ניתן יהיה לרכוש פוליסות מתאימות בתנאים מסחריים סבירים או בכלל. סיכון נוסף בעת אירוע מלחמה הוא פגיעה במתקני קליטת הקונדנסט שהינו תוצר לוואי של הפקת הגז הטבעי.

יודגש כי, הימשכות המלחמה בשנת 2025 לא הביאה להשפעה שלילית מהותית על תוצאותיה הכספיות של השותפות לשנת 2025, ובכלל זאת על היקפי מכירת הגז הטבעי ללקוחות, ולא

נגרמה פגיעה מהותית בהכנסות וברווחיות בתקופה זו עקב המלחמה אולם לא ניתן לדעת מה יהיו השלכות המצב הבטחוני בשנת 2026.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, לא ניתן להעריך כיצד עשוי להתפתח המצב הבטחוני, ולהתממשות הסיכון עלולה להיות השפעה שלילית מהותית על השותפות, נכסיה ועסקיה. כמו כן לא ניתן להעריך את ההשפעה נטו שתהיה כתוצאה מההפסקה הזמנית בהפקת הגז (נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, 23 ימים), והעיכוב המסתמן בהשלמת פרויקט המקטע המשולב, בניכוי השפעה עתידית של עליית מחירי הברנט.

המורכבות הגיאופוליטית אשר קיימת בפרויקט לוויתן דורשת מהשותפות להיערך לסיכוני ביטחון וטרור שונים תוך הסדרת נהלי עבודה ותיאום עבודות עם גורמים שונים. התממשות הסיכונים הביטחוניים כאמור עלולה, בין היתר, לפגוע ביכולתה של השותפות לאתר ולשמר הון אנושי מתאים, לגרום לנזק ו/או פגיעה במתקני ההפקה, וציוד נוסף, אשר עלולים לשבש את אספקת הגז ואף ולהוביל לביטול הסכמים למכירת גז או להפחתת הסכומים אותם נדרשים הלקוחות לשלם עקב טענה של אירוע "כח עליון", וכן עלול להגביל את היכולת של ספקי שירות וציוד לספק את שירותיהם או את הפריטים הדרושים לפעילות של פרויקט לוויתן. כמו כן, תשתיות ההולכה לירדן ולמצרים, ומתקני הקבלה בירדן ובמצרים והתשתיות הנלוות להם, חשופים גם הם לסיכונים ביטחוניים, לרבות פעולות טרור ואירועי חבלה, אשר עלולים לפגוע ביכולתה של השותפות לייצא גז ולשבש את אספקת הגז במסגרת הסכמי הייצוא למצרים ולירדן.

28.4 <u>היעדר כיסוי ביטוחי מספיק</u>

על אף שהשותפות מבוטחת לכיסוי נזקים שונים אשר עלולים להיגרם בקשר לפעילותה, לא כל הסיכונים האפשריים מכוסים או ניתנים לכיסוי מלא בפוליסות השונות שנערכו. לפיכך תקבולי הביטוח, ככל שיתקבלו, לא בהכרח יכסו את מלוא היקף הנזקים ו/או את כל ההפסדים האפשריים (הן לעניין נזקים לצדדים שלישיים (לרבות במהלך חציית תשתיות), הן לעניין אובדן הכנסות אפשרי, הן לעניין עלויות הקמה של מערך ההפקה במקרה של אירוע בגינו יגרם נזק למערך ההפקה ועבודות פיתוח שדה לוויתן, לרבות עקב נזקי טרור, מלחמה, סיכונים פוליטיים, סייבר ואובדן שליטה בבאר והן נזק לרכוש מכל סוג שהוא בתוך הבאר). יצוין כי פוליסות הביטוח שרוכשת השותפות מעת לעת אינן מכסות מקרה של אובדן הכנסות כתוצאה מעצירת ההפקה עקב קבלת הוראה רגולטורית מחייבת, כפי שקיבלו שותפות לוויתן בחודש יוני 2025 בעקבות מבצע "עם כלביא". כמו כן, אין כל ודאות כי ניתן יהיה להמשיך לרכוש פוליסות מתאימות בעתיד בתנאים מסחריים סבירים או בכלל. זאת ועוד, לגבי ביטוחים מסויימים כגון סייבר, סיכונים פוליטיים, סיכוני אשראי וזיהום הדרגתי עלול השותף הכללי להחליט שלא לעורכם כלל. יצויין כי בתחילת חודש מרץ 2025 חידשה השותפות את הפוליסות לביטוח סיכוני מלחמה וטרור לנכסי הפרויקט הקיים לפני עבודות הפיתוח עם שיפור ניכר בעלות הפרמיה וברמת הקיבולת של הכיסוי הביטוחי. ככל ויימשך המצב הבטחוני והגיאופוליטי באיזור, קיים סיכון כי במועד החידוש העתידי של פוליסות הביטוח, בעיקר בקשר עם מלחמה וטרור, לא ניתן יהיה לרכוש פוליסות מתאימות בתנאים מסחריים סבירים או בכלל.

פעילות השותפות במצרים וירדן במסגרת הסכמי אספקת גז טבעי ממאגר לוויתן (כמפורט בסעיף 10.4.4(א) ו-(ב) לעיל) מעלה חשיפות שלא ניתן לבטחן כלל או לבטחן באופן מלא, בכללן נזק תוצאתי הנלווה לנזק מכל סוג שהוא לצינור EMG ו/או לתשתיות במצרים המחוברות

לצינור EMG ו/או לרכוש של ספק ו/או לקוח ו/או צד ג' כלשהו הנמצא בישראל, במצרים ובירדן ו/או הפרה של הסכמים וביטול הסכמים מסיבה שאינה מותרת על-פי ההסכם ו/או שינוי חקיקה ו/או הוראות של רשויות מוסמכות במצרים ובירדן שעלולות לפגוע בעסקי השותפות וברכושה.

משכך, במקרה של אבדן או נזק בקנה מידה גדול, הביטוחים אשר נערכו עלולים שלא להספיק לכיסוי מלוא הנזקים לשותפות ו/או לצדדים שלישיים (לרבות במהלך חציית תשתיות), נזקים פיננסיים בשל עיכוב בהשלמת פרויקט הפיתוח ו/או בשל נזק פיזי לעבודות וחומרים השייכים לפרויקט הרחבת ופיתוח שדה לוויתן, סיכוני מלחמה וטרור לעבודות וחומרים הנכללים בתוכנית פיתוח והרחבת שדה לוויתן בכלל כך בכל הנוגע לנזקי זיהום סביבתי.

סיכונים אלו, אם יתממשו, עלולים לגרום לדחיות ועיכובים בפעילויות החיפוש, הפיתוח וההפקה של השותפות, לפגיעה בעסקי השותפות או להיות בעלי השפעה מהותית לרעה על עסקיה, מצבה הכספי, תוצאות פעילותה או תחזיותיה ובמקרה קיצון אף עלולים להביא את השותפות לחדלות פירעון.

יצויין, כי ההחלטה על היקף וסוג הביטוח נקבעת בדרך כלל בנפרד לגבי כל פעילות תוך התחשבות, בין היתר, בסוג העבודות המבוצעות וסוג הפרוספקט בו צפוי להתבצע קידוח, בעלות הביטוח, טיבו והיקפו של הכיסוי המוצע, דרישות הרגולציה, היכולת להשיג כיסוי מתאים בשוק הביטוח, הקיבולת שקיימת עבור השותפים והפרויקט בשוק הביטוח והסיכונים הצפויים.

28.5 <u>תלות בקבלנים ובספקי ציוד ושירותים מקצועיים</u>

התחום הגיאוגרפי של נכסי הגז והנפט בהם לשותפות זכויות מצוי כולו בים, בעומק מים של כ-1,400 מטר ויותר. כיום, אין בישראל קבלנים לביצוע מירב הפעולות של חיפושי גז טבעי ונפט, עבודות פיתוח והפקה בים העמוק מהסוג שמבצעת השותפות, ולפיכך מתקשרת השותפות (בעיקר באמצעות המפעיל בנכסיה השונים) עם קבלנים זרים לצורך ביצוע עבודות כאמור.

פעולות הפקת ופיתוח של נכסי גז טבעי ונפט דורשות ציוד אשר במקרים רבים לא נמצא בישראל. תיקון תקלות בציוד, ככל שנדרש, עלול להימשך תקופה ארוכה עקב הצורך להזמין חלקי חילוף מהספקים מחוץ לישראל או לחילופין לייצר באופן מיוחד את אותם חלקי חילוף ו/או פרטי ציוד שאינם זמינים בישראל. זאת ועוד, מספר המתקנים המסוגלים לקדוח ולבצע פעולות פיתוח והפקה בים בכלל ובמים עמוקים בפרט הינו קטן יחסית, במיוחד לצורך ביצוע פעולות חיפוש ופיתוח בנכסי הנפט של השותפות, ואין כל ביטחון כי יימצא מתקן מתאים לביצוע הפעולות הנ"ל במועדים שייקבעו להם. עקב כך, עשויות הפעולות הנ"ל להיות כרוכות בעלויות גבוהות ו/או עלולים להיגרם עיכובים משמעותיים בלוח הזמנים שנקבע ואשר ייקבע לביצוע העבודות או כל חלק מהן. בנוסף, לא כל הציוד וכח האדם המתאימים לביצוע הפעולות הנ"ל מצויים בישראל או ניתנים להזמנה בפרקי זמן קצרים, ולפיכך קיים צורך להזמין שירותי ציוד וכח אדם מקצועי מחו"ל, זמן רב מראש, דבר המייקר ומעכב באופן משמעותי את הפעילות. לעיתים נדרשת התחייבות כספית משמעותית מראש עוד בטרם אישור השירותים על מנת להבטיח את ההתקשרות העתידית. מחיר השירותים והעלויות של פעולות חיפושים, פיתוח והפקה נקבעים על-פי ההיצע והביקוש בשווקים המושפעים בין היתר ממחיר הסחורות, שינויי רגולציה, היצע של מוצרים חליפיים ורמת הפעילות בענף. כמו כן, בעקבות המצב

הבטחוני ששרר בארץ בשנים שחלפו קבלנים זרים נמנעו מלהיכנס לאיזור והיו קבלנים שעכבו עבודות שכבר התחייבו לגביהן.

28.6 <u>סיכוני פעילות חיפושים והסתמכות על נתונים חלקיים או משוערים</u>

חיפושי גז ונפט אינם בגדר מדע מדוייק, עלותם גבוהה ולכן הם כרוכים בדרגה גבוהה של סיכון כספי ובמקרה של כישלון בקידוחי ניסיון והערכה, או אפילו במקרה של תגלית שאינה מסחרית ועל כן אינה ראויה לפיתוח והפקה, עלולים כל כספי ההשקעה לרדת לטמיון. ההוצאה לחיפוש ופיתוח נעשית בתנאי אי-ודאות ששוררת, בין היתר, הן לגבי היקף ההוצאה לכל פעילות מתוכננת, הן לגבי האפשרות לעמוד בצפי לוח הזמנים והן לגבי תוצאות כל פעילות של חיפוש ופיתוח, וכרוכה בסיכון כספי רב. האמצעים והטכניקות הגיאולוגיים והגיאופיזיים אינם מספקים תחזית מדוייקת על המיקום, המאפיינים, הצורה או הגודל של מאגרי נפט או גז, ולפיכך קביעת יעדי החיפושים וההערכות לגבי גודל המאגרים ומשאבי הגז ו/או הנפט שבהם מבוססת, במידה רבה, על נתונים גיאולוגיים וגיאופיזיים חלקיים או משוערים ועל הנחות שלא הוכחו. מובן שלא ניתן להבטיח כי כתוצאה מהחיפושים יתגלה נפט או גז בכלל, או כאלה שיהיו ניתנים להפקה ולניצול מסחרי בפרט.

יתר על כן, קיים חוסר מידע גיאולוגי וגיאופיזי ישיר לגבי חלק מהאזורים הימיים בהם מצויים נכסי הנפט של השותפות, וזאת, בין היתר, בשל איכות ומגבלות הנתונים הגיאופיסיים ובכללם הנתונים הסיסמיים וכן מיעוט הקידוחים שבוצעו באזורים אלו ומיעוט האינפורמציה שהתקבלה מהם.

בנוסף, בהתאם לאמור לעיל, יתכנו אף שינויים מעת לעת בהערכות בדבר היקף משאבי הגז והנפט במאגרים.

הערכת משאבים במאגרים הינה תהליך סובייקטיבי המבוסס על הנחות שונות ועל מידע חלקי, ועל כן הערכות לגבי אותו מאגר המבוצעות על-ידי מומחים שונים, עשויות לעיתים להיות שונות באופן מהותי. לאור האמור, יצויין כי המידע המופיע בדוח לעניין משאבי הגז והנפט במאגרים השונים הינו אומדן בלבד ואין לראות בו מידע על כמויות מדויקות, ולכן ייתכנו שינויים מעת לעת בהערכות בדבר היקף משאבי הגז, הקונדנסט והנפט הניתנים להפקה מהמאגרים השונים. כמו כן, אומדן עתודות הגז ישמש בקביעת שיעור הפחתת הנכסים המפיקים בדוחותיה הכספיים של השותפות ולאור מהותיות הפחתת הנכסים, יכולים להיות לשינויים המתוארים לעיל, השפעה מהותית על תוצאות הפעולות והמצב הכספי של השותפות בשנים הבאות.

28.7 <u>עלויות ולוחות זמנים משוערים</u>

עלויות משוערות של ביצוע פעולות חיפושים, פיתוח הפעלה ותחזוקה מבוססות על אומדנים כלליים בלבד ויכולות להיות בהם סטיות ניכרות, לרבות בשל אירועים שאינם בשליטת השותפות.

תכניות העבודה המשוערות כמפורט בדוח זה ותוכניות עבודה ככל שתהיינה בעתיד, עשויות להשתנות במידה משמעותית, בין היתר, בעקבות ממצאים שיתקבלו במהלך ביצוע אותן פעולות ובכך לגרום לסטיות ניכרות בלוחות הזמנים ובעלות המשוערת של אותן פעולות. תקלות תוך כדי פעולות חיפוש, פיתוח, הפעלה ותחזוקה וכן גורמים אחרים עלולים לגרום לכך שלוח הזמנים ימשך מעבר לזמן המתוכנן וכי ההוצאות בפועל שתידרשנה לשם השלמת

הפעולות תהיינה גבוהות בהרבה מתקציב ההוצאות המתוכנן. עיכובים בלוחות זמנים גם הם מביאים לשינויים בעלויות ומשפיעים על יכולת המכירה ואובדן הכנסות. כמו כן, תקלות בעת הפקה עלולות לגרום לאובדן הכנסות משמעותי, לתשלום קנסות ללקוחות עקב אי עמידה בהסכמים למכירת גז טבעי ובמקרים מסוימים אף לביטול הסכם למכירת גז ללקוח.

יצוין, כי במקרים בהם נדרשת הקמה של צנרת להולכת גז טבעי בישראל, השותפות נסמכת על נתג"ז כחברת תכנון והקמה ובהתאם לוחות הזמנים והתקציב לביצוע אותם פרויקטים של הקמת צנרת נקבעים על ידי נתג"ז ולשותפות אין יכולת השפעה על פרמטרים אלו. לעניין השינויים בלוחות הזמנים ובתקציב הצינור השלישי, המקטע המשולב וקו ניצנה ראו סעיף 11.2.2א) לעיל.

28.8 <u>אפשרות של העדר אמצעים כספיים מספיקים לביצוע כל הפעולות עד כדי אובדן נכסי הנפט</u>

פעולות חיפוש, פיתוח, הפקה והרחבת ושימור יכולת אספקה בנכסי הנפט של השותפות, כרוכות בהוצאות כספיות ניכרות. על-פי הסכמי התפעול המשותפים, אי תשלום במועד של חלק השותפות בתקציב מאושר לביצוע תוכנית עבודה מאושרת מהווה הפרה העלולה להביא לאבדן הזכויות של השותפות בנכס/י הנפט אשר הסכם ו/או הסכמי התפעול חל ו/או חלים עליהם.

בנוסף, בשל אחריותו של כל צד להסכם התפעול המשותף בנכסי הנפט לשלם במועד את חלקו היחסי, במצב בו צדדים אחרים לא שילמו סכומים שאמורים היו לשלם תוך כדי הפרת ההסכם, עלולה השותפות להידרש בתשלום סכומים העולים באופן ניכר על חלקה היחסי, להשלמת הסכומים החסרים, בהתאם לשיעור השתתפותה בנכס/י הנפט שלגביו/הם בוצעה ההפרה, ואם לא תעמוד בתשלום זה במועד – תסתכן באובדן כל זכויותיה בנכס/ים אלו. בשל עלותם הגבוהה במיוחד של הוצאות פיתוח ושל קידוחים ימיים עלולות החריגות (הן הצפויות והן הבלתי צפויות) להביא לידי כך שהשותפות לא תוכל לעמוד בהתחייבויותיה הכספיות ועקב כך תאבד את זכויותיה.

28.9 <u>סיכוני פיתוח והפקה, השתתפות בפעולות פיתוח והפקה ואפשרות של העדר כדאיות כלכלית</u>

תהליך קבלת ההחלטה אם יש מקום לבצע השקעה בפיתוח שדה ובהפקה מסחרית שלו ופעולות ביניים שעד להפקה מסחרית, וכן ביצוע הפיתוח וההפקה המסחרית (אם יוחלט שיש להם מקום) עשויים להימשך זמן רב ולהיות כרוכים בהוצאות כספיות ניכרות.

תגליות מסחריות והפקתן מחייבים את השותפות להשקיע סכומים משמעותיים. סכומים אלה, במיוחד במקרה של ממצא בים, במים עמוקים כדוגמת עומק המים בחזקות לוויתן , הינם גבוהים ביותר והפעולות האמורות תהיינה כרוכות גם כן בסיכונים, לרבות סיכוני תפעול.

יצויין כי אין ודאות שבכל מקרה של ממצא שניתן להגדירו כתגלית מסחרית יהיו פעולות הפיתוח של שדה הגז או הנפט כדאיות מבחינה כלכלית לשותפות וברות מימון. כדאיות ההפקה יכול ותושפע לרעה גם בשל עלייה משמעותית בהוצאות ההפקה, הרעה משמעותית בנטל המיסים, רגולציה נוספת או ירידה משמעותית במחיר הנפט והגז.

28.10 <u>תלות בשותפים אחרים</u>

בפעילות חיפושי נפט עם משתתפים אחרים קיימת אפשרות שפרישת אחד המשתתפים כאשר יתר המשתתפים לא קיבלו על עצמם לשאת בחלקו (בהוצאות שטרם אושרו) בפעולות החיפושים, עלולה לגרום להבאת פעולות החיפושים לקיצן לפני השלמת התכנית שנקבעה

בעסקה ולהחזרת נכסי הנפט שבהם מבוצעות פעולות החיפושים. בנוסף, בפעילות פיתוח משותפת קיימת תלות בהזרמת כספים של שותפים אחרים. במקרה של אי תשלום על-ידי אחד השותפים, זכאי, בדרך כלל המפעיל על-פי הסכם התפעול המשותף, לדרוש מיתר השותפים אשר אינם מפרי תשלום כי ישלמו באופן יחסי, כל אחד לפי חלקו, את הסכומים האמורים וזאת על מנת להבטיח כי תכנית העבודה המאושרת כפי שתהיה באותה עת לא תפגע בשל ההפרה. אי עמידה של שותף, מכל סיבה שהיא, בחלקו היחסי בהוצאות העסקה המשותפת, עשוי להסב נזק לשאר השותפים.

28.11 <u>ביטול או פקיעת נכסי הנפט של השותפות</u>

זכויות נפט ניתנות על-פי חוק הנפט לתקופה קצובה ותוקפן מותנה במילוי התחייבויות במועדים הקבועים בתנאי נכסי הנפט. במקרה של אי עמידה בתנאים הקבועים בזכויות הנפט, ניתן לבטל זכות נפט או לצמצמה. אי עמידה בתנאים הקבועים בזכויות הנפט, לרבות בשל אי עמידה של שותף אחר ו/או המפעיל בזכות הנפט, עלול להביא לאבדן הזכויות, לחילוט ערבויות שהועמדו על ידי השותפים בנכס הנפט ולאובדן כל הכספים שהושקעו בזכויות אלה.

28.12 <u>סיכוני מס</u>

סוגיות מס מסוימות הקשורות בפעילות השותפות, לרבות ההיטל על-פי חוק מיסוי רווחים ממשאבי טבע, טרם נדונו בפסיקת בתי המשפט בישראל, וקיים קושי לצפות או לקבוע כיצד יפסקו בתי המשפט אם וכאשר תובאנה הסוגיות המשפטיות האמורות להכרעתם. כמו כן, לגבי חלק מהסוגיות המשפטיות, אין אפשרות לצפות מה תהיה עמדתם של שלטונות המס. הואיל ועל פעילות השותפות חל משטר מס ייחודי שהיו כלולות בו הטבות מס, לשינויים שינבעו כתוצאה משינויי חקיקה, פסיקה או שינוי בעמדת רשות המסים, יכולים להיות השלכות מהותיות על משטר המס שיחול על השותפות ובעלי יחידותיה. לפרטים נוספים ראו ביאור 14 וביאור 15ה' לדוחות הכספיים וסעיף 21 לעיל.

28.13 <u>שינויים בשער הדולר</u>

עיקר פעילותה של השותפות הינה דולרית. מחירי הנפט והגז הטבעי, וכן מרבית התשומות וההתקשרויות בגין חיפוש ופיתוח מול ספקים ונותני שירות (כגון המפעיל בחזקות לוויתן, השותף הכללי, המפקח והנאמן), נקובים בדולר. כמו כן, מאחר שהשותפות מדווחת על הכנסתה החייבת לצרכי מס בשקלים חדשים, אזי השינויים בשער החליפין שקל-דולר, משפיעים על היקף הכנסתה החייבת של השותפות לצרכי מס.

מחירי הגז בהסכמי מכירת הגז ממאגר לוויתן, נקבעים על-פי נוסחאות מחיר הכוללות רכיבי הצמדה שונים המושפעים משער חליפין, ובין היתר, הצמדה לתעו"ז (תעריף עומס וזמן המפורסם על ידי רשות החשמל), לשער החליפין שקל-דולר והצמדה לתעריף ייצור החשמל, אשר מושפע בחלקו משער החליפין שקל-דולר.

בנוסף, לשותפות קיימת חשיפה לרווח/הפסד משינויי שער חליפין הנובעת מנכסים והתחייבויות שקליים של יתרות מזומנים ושווי מזומנים, פיקדונות מוגבלים בשימוש, נכסים והתחייבויות פיננסיים ונכסים אחרים. לעניין זה, ראו גם ביאור 4.א.(2)(א) לדוחות הכספיים להלן.

28.14 <u>תלות בקבלת אישורים רגולטוריים</u>

לצורך ביצוע פעולות בשטחים שבהם יש לשותפות אינטרס, יש צורך בקבלת היתרים ואישורים שונים, ביניהם אישורים מכח חוק הנפט וחוק משק הגז הטבעי, אישורי גורמי הביטחון, מינהל התעופה האזרחית, רשות שמורות הטבע, רשויות הגנת הסביבה, הרשות המקומית ו/או וועדות לתכנון ובנייה, משרד החקלאות – אגף הדיג, רשות הנמלים וגורמי ספנות במשרד התחבורה והבטיחות בדרכים. אין וודאות שכל ההיתרים והאישורים הנדרשים אכן יינתנו והשגתם עשויה לגרום לדחייה במועד ביצוע הפעולות המתוכננות ו/או להיות כרוכה בהוצאות נוספות מעבר לתקציבים שיועדו לפעולות האמורות על-ידי השותפות, ו/או לגרום לביטולן. כמו כן, לצורך התקשרות בהסכמים למכירת גז טבעי לרבות הסכמי ייצוא לעיתים יידרשו אישורים רגולטוריים שונים מאת משרד האנרגיה ואחרים. יצוין כי גם תיקונים להסכמים קיימים למכירת גז טבעי עשויים להצריך קבלת אישורים רגולטוריים שונים.

28.15 <u>שינויים בתעריפי החשמל בישראל ותנודתיות מחיר הנפט</u>

נוסחאות ההצמדה של מחיר המכירה של חלק מההסכמים למכירת גז טבעי, לרבות הסכמים בהם התקשרה השותפות למכירת גז טבעי ממאגר לוויתן, נגזרות מתעריף ייצור החשמל ו/או מתעריף תעו"ז ו/או ממחיר הנפט (Brent) ו/או ממדד המחירים האמריקאי, ולפיכך ירידה בתעריפים אלו ו/או במחיר הנפט עלולה להשפיע לרעה גם על מחיר הגז הטבעי הנמכר על-ידי השותפות.

בקשר לתעריף ייצור החשמל, יצוין כי שינויים מתודולוגיים שמבצעת רשות החשמל מעת לעת באופן חישובו עלולים להביא למחלוקות מסחריות בין ספקי הגז ללקוחות בקשר עם דרך חישוב מחיר הגז בהסכמים בהם מחיר הגז מוצמד לתעריף ייצור החשמל. בהקשר זה יצוין כי, ביחס לחלק מתחנות הכוח הפרטיות (לרבות תחנות שנמכרו על-ידי חברת החשמל) הנהיגה רשות החשמל אסדרה בשם System Marginal Price, לפיה בכל חצי שעה נקבע מחיר החשמל הסיטונאי לפי העלות השולית לייצור קוט"ש נוסף במשק, וזאת על בסיס מכרזים חצי שעתיים שנערכים על-ידי מנהל מערכת החשמל בין יצרני החשמל השונים, מידי יום. לשיטת התמחור האמורה עשויה להיות השפעה על מחירי הגז הטבעי אשר ימכרו על-ידי השותפות ליצרני חשמל במשק המקומי, במקרה בו יוצמדו מחירי הגז בחוזים עתידיים לתמחור האמור. בחלק ניכר מההסכמים לאספקת גז טבעי בהם התקשרה השותפות נקבעו, לצד נוסחאות המחיר, גם מחירי רצפה אשר מגבילים במידה מסוימת את החשיפה לתנודות ברכיבי ההצמדה. עם זאת, לאור אישור היצוא למצרים, השותפות לא תוכל לקבוע מחירי רצפה כאמור גם בכל ההסכמים החדשים שייחתמו על-ידה בעתיד.

הנפט לסוגיו הינו מצרך (Commodity) לו נקבעים מחירים בבורסות בעולם, והוא נתון לתנודתיות עקב גורמים פוליטיים וכלכליים בינלאומיים שאין לשותפות אפשרות להשפיע עליהם ו/או לחזותם מראש. כאשר מחירי הנפט נמוכים או נמצאים במגמת ירידה ייתכנו מצבים בהם לא תהיה כדאיות כלכלית להמשיך ולבצע חיפושים בהתאם לתוכניות העבודה ו/או להתחיל בביצוע חיפושים חדשים ו/או לפתח תגליות. עלייה ו/או שינויים קיצוניים במחיר הנפט עלולים לגרום לגידול בעלויות חיפושים ו/או הקמה של תשתיות הפקה וכן לגידול בהוצאות התפעול של הפקת הנפט והגז הטבעי. תקופות בהן מחיר הנפט גבוה או נמצא במגמת עלייה מתאפיינות בזמינות נמוכה של כח אדם מקצועי וציוד לביצוע פעולות חיפוש, פיתוח

והפקה, לצד עלות גבוהה. ראו בענין זה סעיף 24.11 לעיל אודות הצעה לשינויים במבנה תעריף החשמל.

28.16 <u>תחרות באספקת גז</u>

תחרות באספקת גז טבעי לשוק המקומי, למדינות שכנות ולשווקים בינלאומיים עלולה לפגוע ביכולתה של השותפות לשווק את כל היכולת הזמינה של אסדת ההפקה ו/או של עתודות הגז שנתגלו על-ידה או שיתגלו על-ידה בעתיד (ככל שיתגלו) ו/או להביא להפחתה במחיר בו תמכור השותפות את הגז הטבעי ובכך לפגוע בהכנסותיה.

בישראל מתקיימת הפקה סדירה ממספר מאגרי גז משמעותיים וככל הידוע לשותפות צפוי כי היקפי ההפקה בהם יורחבו כך שבשנים הקרובות היקפי ההפקה משלושת המאגרים המפיקים בישראל צפויים לעלות בצורה משמעותית. במצרים ובירדן, אליהן מייצאת השותפות גז טבעי למספר לקוחות, חשופה השותפות לתחרות שעשויה להתגבר בעתיד מצד מאגרים שנתגלו (בישראל ובאזור), או מאגרים חדשים שיתגלו בעתיד, וכן מצד ספקים של גז טבעי נוזלי ו/או מוצרי אנרגיה חלופיים כגון דלקים פוסיליים אחרים ו/או אנרגיה מתחדשת. כמו כן, ייתכן שיתגלו מאגרים נוספים בעתיד, הן בישראל והן במדינות נוספות באגן המזרחי של הים התיכון, אשר פיתוחם עלול להוביל לכניסת מתחרים נוספים באספקת גז טבעי למשק המקומי ולמדינות שכנות. נכון למועד פרסום הדוח, מתבצע שיווק הגז ממאגר לוויתן במשותף על ידי כל שותפי לוויתן. עם זאת על פי הסכם התפעול המשותף זכאי כל שותף, בכפוף לתנאים מסוימים, ליטול את חלקו בגז המופק מהמאגר ולשווקו בנפרד מיתר השותפים, והדבר, ככל שיקרה, עלול להוביל להגברת התחרות.

בנוסף, השותפות צפויה להתמודד עם תחרות בישראל ובשווקים אחרים מול מקורות אנרגיה תחליפיים כגון: פחם, דלקים נוזליים (כגון סולר ומזוט) ו- LNG ובנוסף מול מקורות של אנרגיה מתחדשת כאמור בסעיף 28.19 להלן.

בשווקים שאליהם השותפות מייצאת גז טבעי פועלות בדרך כלל חברות גז מקומיות וכן חברות ענק בינלאומיות וחברות אנרגיה ממשלתיות המספקות גז ממאגרים שבבעלותן ו/או חברות ענק העוסקות בסחר בגז טבעי או ב-LNG. תחרות במחירי הגז ובתנאי האספקה בין השותפות ובין אותן חברות בינלאומיות עלולה להשפיע לרעה על הכנסות השותפות בייצוא גז טבעי לאותם שווקים.

לפרטים נוספים אודות מבנה התחרות בתחום, לרבות התחרות באספקת הגז הטבעי, ראו סעיף 13 לעיל.

28.17 <u>מגבלות על ייצוא</u>

תוצאות פעילות השותפות תלויות, במידה רבה, באפשרות למסחור הגז. החלטות ממשלה מגבילות את כמות הגז שניתן לייצא ממאגר לוויתן (ראו סעיף 24.9.1 לעיל). כמו כן, גם אישורי היצוא שניתנו לשותפי לוויתן קובעים מגבלות. אם תתקבל החלטה בדבר הגבלה ו/או הפחתה של כמויות הגז הטבעי המותרות לייצוא ו/או ביטול אישורי היצוא, עלול הדבר להביא לפגיעה משמעותית בעסקי השותפות.

יצוין, כי בחודשי השיא, בהם הביקוש לגז טבעי בשוק המקומי ובשווקי הייצוא גבוה, עלול להיווצר עודף ברמת הביקושים בשוק המקומי, לעומת יכולת ההפקה ממאגרי כריש, לוויתן ותמר. לאור זאת, בתיקון לאישור היצוא נקבעו כמויות קטנות יותר המותרות לייצוא כאספקה

קבועה בחודשי השיא, במידה ותיוותר כמות פנויה בין הביקוש בשוק המקומי לייצוא, ניתן יהיה לייצאה. עוד יצויין כי במקרה של השבתה של אחד מהמאגרים האחרים (לדוג׳ השבתה כתוצאה מאיום בטחוני) שותפי לוויתן ידרשו לעלות את האספקה לשוק המקומי.

בנוסף, ייצוא הגז ומכירתו תלויים בגורמים רבים אשר עשויים להשתנות, בין היתר, ביקוש והיצע במדינות המהוות שווקי יעד לייצוא הגז וכן היחסים הגיאופוליטיים של מדינת ישראל עם אותן מדינות.

28.18 <u>אי יציבות בשווקים, האטה כלכלית ומיתון</u>

מצבים של אי-יציבות בשוקי ההון העולמיים עלולים להתרחש ממגוון רחב של גורמים מקומיים וגלובליים כגון, משבר כלכלי, אי-וודאות פוליטית, מגפות, מצבי חירום ועימותים בין-מדינתיים. אי-יציבות כאמור עשויה להתבטא בתנודתיות חזקה של שערי ניירות הערך ועלולה להביא להאטה כלכלית, משברים פיננסיים ופגיעה ביכולת גיוס מקורות מימון, וכן, עשויה להשפיע לרעה על היקף הצריכה של גז טבעי ונפט ולהביא לירידה במחיריהם.

יכולת השותפות למכור את הגז הטבעי המופק, כמו גם חתימת הסכמים למכירת גז טבעי ארוכי טווח חדשים וקבלת החלטות השקעה בדבר פרויקטי הפקת גז טבעי חדשים או הרחבה של פרויקטים קיימים, תלויה, בין היתר, בגורמים מאקרו כלכליים גלובאליים שונים או בהתרחשויות מהותיות בכלכלות הגדולות, כדוגמת ארצות הברית, סין והגוש האירופי. הגורמים המאקרו כלכליים שעשויה להיות להם השפעה מהותית על עסקי השותפות כוללים, בין היתר, שינויים בקצב הצמיחה או האטה כלכלית גלובאלית, מיתון גלובאלי, אינפלציה גלובאלית, תנודתיות לא שגרתית בשערי מט״ח, מצב הסחר הגלובאלי, עלייה במרווחי הריבית, חוסר תפקוד יעיל של שרשראות הייצור והאספקה (supply chains) העולמיות בכלל ובמקטעי ההנדסה, הייצור והאספקה של רכיבים לתעשיית הנפט והגז בפרט, שינויי אקלים ומזג האוויר, מלחמות סחר, פגעי טבע, תהליכים פוליטיים וחברתיים גלובאליים אשר עשויים לערער יציבות של משטרים והתפרצות מגיפות.

גורמים מאקרו כלכליים גלובאליים כמפורט לעיל, שבמרבית המקרים לא ניתן לצפות אותם מראש, עשויים להביא לפגיעה מהותית בכלכלה הגלובאלית, להגביר את אי הוודאות בשווקים, לפגוע באמון המשקיעים, הקהילה העסקית והצרכנים, ולהביא להפחתת הצריכה העולמית של מוצרי אנרגיה, ביניהם גז טבעי ונפט.

מטבע הדברים, לשותפות אין יכולת להשפיע על גורמים בעלי השפעה גלובאלית מסוג זה, וקשה לאמוד ולהעריך כיצד גורמים מסוג זה עשויים להתפתח ולהשפיע על עסקי השותפות.

28.19 <u>מקורות אנרגיה חלופיים ודלקים תחליפיים</u>

תחום האנרגיה הוא תחום דינאמי ומתפתח כאשר כל העת מתקיים מחקר רב לקידום אנרגיות מתחדשות (כגון: רוח, שמש, מים, מימן), שיפור הבטיחות והזיהום מאנרגיות ממקורות קיימים (כגון פחם ואנרגיה גרעינית) וכן פיתוח של טכנולוגיות לשיפור הנצילות והכדאיות הכלכלית של הקמת מתקנים להפקת חשמל ממקורות אנרגיה מתחדשים. לכל אלו יכולה להיות השפעה רבה על תנודתיות במחירי הגז הטבעי והנפט, על רווחיות הפרויקטים בהם שותפה השותפות, על כדאיות הגדלת היקפי ההפקה ממאגר לוויתן וכן פיתוח של מאגרים נוספים שיתגלו (ככל שיתגלו). לפרטים נוספים בקשר עם החלטות המדינה בדבר הקמתם של

מתקנים לייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות ויעדים שנקבעו, וכן מדיניות משרד האנרגיה בדבר הגדלה מהותית של ייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות, ראו סעיפים 7.8 ו-13.3 לעיל.

28.20 <u>תלות במזג אוויר ובתנאי ים</u>

ביצועם המוצלח של סקרים סייסמים, קידוחים וכן הקמה של צנרת ומתקני הפקה בים מותנה במצב של ים רגוע. תנאי ים סוערים ותנאי מזג אוויר חריגים, לרבות רעידת אדמה, עלולים לגרום לנזקים למערכת ההפקה וההולכה ולציוד החיפושים (הקיים או בבנייה) וכן לדחיות בלוחות הזמנים שנקבעו לתוכניות העבודה של הפרויקטים של השותפות ולהארכת משך ביצוען. דחיות כאמור עלולות לגרום לייקור העלויות הצפויות ואולי אף לגרום לאי עמידה בלוחות זמנים שהשותפות מחויבת בהם. שינויי אקלים עשויים להשפיע על דפוסי מזג האוויר ולהגביר את תדירות או עוצמת אירועים קיצוניים.

28.21 <u>פיקוח על מחירי הגז הטבעי</u>

כאמור בסעיף 24.2.2 לעיל, ביום 22.4.2013 פורסם צו פיקוח על מחירי מצרכים ושירותים (החלת החוק על גז טבעי וקביעת רמת פיקוח), התשע"ג-2013, המטיל פיקוח על משק הגז ברמה של דיווח על רווחיות ומחירים. חובת הדיווח כאמור חלה באופן נפרד ביחס לכל פרויקט, כאשר יש לדווח באופן חצי שנתי על המחירים ועל שולי הרווח של הגז הטבעי הנמכר. בהתאם למידע שיתקבל ייבחן הצורך בפיקוח על מחירי הגז הטבעי בישראל ברמה של קביעת מחיר מירבי למכירת גז טבעי. במקרה בו יוטל פיקוח על המחירים, וייקבע מחיר מירבי הנמוך מהמחירים הקבועים בהסכמים למכירת גז טבעי של השותפות, ככל שקביעה זאת תעמוד בבחינה משפטית, עלולה להיות לכך השפעה לרעה על עסקי השותפות, שהיקפה יגזר מהמחיר המירבי שיקבע. מאידך, פיקוח על מחירים עשוי להקשות על כניסת ספקים ומתחרים ובכך לסייע לעסקי השותפות. באישור היצוא מיום 17.12.2025 בעלי החזקות התחייבו להציע לצרכנים במשק המקומי עמם ינהלו משא ומתן להתקשרות בחוזי Firm וחוזי Spot חלופות מחיר ונוסחאות הצמדה שפורטו בהתחייבות כאמור. יצוין, כי חלופות אלו כוללות את חלופות המחיר ונוסחאות ההצמדה שנקבעו בהחלטת ממשלה 476 בעניין מתווה הגז וכן נוסחת הצמדה נוספת אשר תוצע ליצרני חשמל פרטיים והמבוססת על תעריף החשמל הביתי. יצוין, כי למיטב ידיעת השותפות, ועדת הפיקוח על המחירים החליטה בשנת 2025 להותיר את הפיקוח על מחירי הגז הטבעי במתכונתו הנוכחית, קרי פיקוח לפי פרק ז' לחוק הפיקוח.

28.22 <u>קדיחה והפקה בים וקשיים הנדסיים</u>

ממצא בים מתאפיין במורכבויות טכניות והנדסיות גדולות וכן בזמן רב הדרוש לתכנון, לפיתוח השדה, להצבת פלטפורמות ההפקה וכן בהקמת התשתיות הנדרשות לרבות ביחס למתקנים של קבלת גז בנקודת כניסה ליבשה וכן ביחס למתקנים של הנזלת גז טבעי. במשך הזמן שבין התגלית ועד להפקה עלולה השותפות להידרש להשקיע סכומים גדולים מבלי לקבל הכנסה כלשהי.

העלויות הכרוכות בקדיחה ובהפקה תת-מימית עולות בהרבה על עלויות קדיחה והפקה יבשתית והן עשויות להיות גבוהות ביותר וכרוכות גם כן בסיכונים לרבות ביחס לטכנולוגיות ההפקה ולסיכוני התפעול.

28.23 <u>גלישה של מאגרים</u>

ייתכן שמאגרי גז טבעי או נפט שנתגלו או שיתגלו בתחום שטחים אשר לשותפות יש בהם זכויות, "גולשים" (מבחינת המבנה הגיאולוגי של המאגר והיקפו) לשטחים אחרים בהם אין לשותפות זכויות, ולהיפך. במקרה בו המאגר גולש לשטחים אשר לצדדים אחרים זכויות בהם, יתכן ויהיה צורך להגיע להסכמים בדבר ניצול והפקה משותפת מהמאגר (unitization), על מנת להגיע לניצול יעיל של משאבי הגז הטבעי או הנפט וכתוצאה מכך עלול לגרום לדחיות ועיכובים בפעילויות פיתוח שמתעתדת השותפות לבצע.

28.24 <u>שינויים רגולטוריים</u>

במסגרת תחום הפעילות של השותפות נדרשים אישורים רגולטוריים רבים, בעיקר מצד הגורמים המוסמכים על-פי חוק הנפט וחוק משק הגז הטבעי, וכן אישורים רגולטוריים של רשויות המדינה (לרבות רשות התחרות, רשות החשמל, משרד הביטחון, רשות המסים, משרד האנרגיה, המשרד להגנת הסביבה ורשויות התכנון השונות). תלות בקבלת אישורים מצד הגורמים הרגולטוריים כאמור עשויה ליצור חוסר ודאות בתחום הפעילות של השותפות ביחס לעצם תוקפם של נכסי הנפט, משכם, תנאיהם והמגבלות אשר יוטלו על המחזיקים בהם.

כמו כן, היקף הרגולציה בתחום האנרגיה בישראל משתנה מעת לעת. החמרת הדרישות הרגולטוריות בהיבטים שונים, כגון: תקני איכות הסביבה ורגולציה סביבתית ואקלימית לרבות אסדרה הנוגעת להפחתת פליטות, איכות וטכנולוגיה של פרטי ציוד, ביטוח והפקדת ערבויות, תנאי האספקה של גז טבעי, ייצוא גז טבעי, מיסוי רווחי נפט וגז, כללים להעברה ושעבוד של זכויות נפט, דיני תחרות (הגבלים עסקיים), פיקוח על מחירי הגז, אסדרה תכנונית וכיוצא בזה וכן עיכובים בלוחות זמנים לקבלת אותם אישורים – כל אלה עלולים להשפיע לרעה על עסקיה של השותפות וליצור אי וודאות רגולטורית בכל הקשור לחיפושים, פיתוח והפקה של נפט וגז ועל מכירת גז טבעי וקונדנסט ללקוחות. לפרטים נוספים אודות הרגולציה החלה על פעילות השותפות ראו סעיף 24 לעיל.

כמו כן, ככל שיחולו שינויים נוספים בכל דין, תקנה או מדיניות רלוונטיים, או עיכוב בקבלת כל אישור רגולטורי, או שהשותפות או לקוחותיה לא יקבלו את האישורים הרגולטוריים הנדרשים או לא יקיימו את תנאיהם, ייתכן והשותפות או לקוחותיה לא יהיו מסוגלים לקיים את התחייבויותיהם על-פי הסכמי מכירת הגז הטבעי הקיימים.

28.25 <u>תלות במפעיל</u>

השותפות מסתמכת במידה מרובה על המפעילים של נכסי הנפט השונים אשר בהם יש לה זכויות, וזאת הן לאור הוראות הסכמי התפעול המשותף באותם נכסי נפט, והן כפועל יוצא מהניסיון שהצטבר אצל המפעילים בביצוע פרויקטים בסדרי גודל דומים במקומות אחרים בעולם. פרישת מפעיל מנכסי הנפט שבהם השותפות מחזיקה או שינוי במעמדו של מפעיל באופן שיחדל מלהיות המפעיל בנכס נפט מסוים עלולים לפגוע ביכולתה של השותפות לעמוד בהתחייבויותיה על-פי תכניות העבודה של נכסי הנפט ו/או על-פי הסכמי אספקת הגז ועלול להשפיע לרעה על לוחות הזמנים ועלויות החיפוש, הפיתוח וההפקה בנכסי הנפט השונים ואף לגרום לאיבוד זכות נפט של השותפות. במקרה של פרישת מפעיל כאמור, השותפות אינה יכולה להבטיח כי יימצא מפעיל חלופי באותם תנאים. אי יכולת השותפות למצוא מפעיל חלופי עלול

להשפיע לרעה על הפעילות בפרויקטים השונים כאמור וההתחייבויות להפיק גז עבור הסכמי אספקת הגז הקיימים, וכתוצאה מכך עלול להביא לירידה משמעותית בהכנסות השותפות.

28.26 <u>זכות דעה של מיעוט</u>

בעסקאות שהשותפות צד להן ובהן היא מחזיקה באחוז השתתפות נמוך יחסית ועקב כך גם באחוז הצבעה נמוך אזי, ביחס להחלטות מסוימות אשר מתקבלות ברוב דעות (בשיעורים המוגדרים בהסכמי התפעול המשותף השונים), לא תוכל השותפות לגרום לקבלת החלטות הרצויות לה ו/או למנוע קבלת החלטות שאינן לרוחה.

28.27 <u>קשיים בקבלת מימון</u>

השותפות עשויה להזדקק למקורות מימון נוספים לצורך פירעון התחייבויות קיימות ו/או לצורך קידום שלבי פיתוח נוספים בתכנית הפיתוח של פרויקט לוויתן ו/או פיתוחם של מאגרים נוספים בעתיד. השותפות עלולה להיתקל בקשיים בקבלת מימון בנקאי ו/או חוץ-בנקאי בתנאים שיהיו עבורה נוחים או בכלל (למשל, במקרה של משבר כלכלי ו/או במקרים בהם יהיה צמצום של מקורות האשראי הזמין לתחום הפעילות של השותפות ו/או במצב של החמרת הדרישות של גופים מממנים להעמדת מימון).

28.28 <u>התחייבויות בקשר עם אשראי</u>

אי עמידה של השותפות בהתחייבויות שנטלה על עצמה בקשר עם הסכם המימון שבו התקשרה (כמפורט בסעיף 20.5 לעיל) או הסכמי ההלוואה עם רציו מימון (כמפורט בסעיף 20.4 לעיל) וכן אי עמידה בתנאי אגרות החוב שהונפקו על-ידי רציו מימון, עלולים להוביל להעמדת הסכומים שלוותה השותפות על-פי ההסכמים הנ"ל לפירעון מיידי ולמימוש הבטוחות שהועמדו על-ידי השותפות. השותפות חשופה לשינויים בשיעור ריבית ה-term sofr במסגרת הסכם המימון, העשויים להשליך על תזרים המזומנים שלה. לפרטים נוספים אודות הסכם המימון, ראו סעיף 20.5 לעיל וביאור 11א' לדוחות הכספיים.

28.29 <u>סיכוני סייבר ואבטחת מידע</u>

השותפים בנכסי הנפט של השותפות, לרבות השותפות והמפעילות בהם (במישרין ובאמצעות קבלני משנה) (להלן בסעיף זה: "**התאגידים**"), נסמכים בפעילותם על מערכות מחשוב. כך למשל, במסגרת פעילות ההפקה ממאגר לוויתן, נעשה שימוש במערכות בקרה תעשייתיות, המשמשות לצורך פיקוח, שליטה ואיסוף נתונים בתעשייה (Industrial Control Systems, "**ICS**"), המנטרות ושולטות בתהליכים רחבי היקף הכוללים, בין היתר, ניטור של צנרת הולכת הגז הטבעי והקונדנסט. מערכות מבוססות ICS חשופות לסיכון של מתקפות סייבר. בנוסף, השותפות והמפעילות תלויות במערכות מחשוב, לרבות מערכות מידע ותשתיות, בכל הקשור לניהול הפעילות העיסקית השוטפת של השותפות ובין השאר, עיבוד ותיעוד נתונים פיננסיים ותפעוליים, התקשרות עם עובדים, יועצים ושותפים עסקיים, ניתוח מידע סייסמי, גיאולוגי והנדסי ועוד. השותפים העסקיים של השותפות, לרבות ספקים, לקוחות ומוסדות פיננסיים, תלויים גם הם במערכות מחשוב, לרבות מערכות מידע ותשתיות. ככל שהתלות במערכות גדלה, כך גם גדל פוטנציאל החשיפה לאיומי סייבר, מכוונים ולא מכוונים ולהסתברות התרחשותם. כמו כן, חל גידול בעוצמת איומי הסייבר בעולם מבחינת תחכומם ומורכבותם, בפרט בתקופה זו, על רקע מלחמת חרבות ברזל בזמן שבו ארגונים רבים עברו לפעילות, באמצעות חיבור מרחוק לרשתות האירגוניות, המהווה חשיפה לחדירת גורמים בלתי מורשים.

תקלות ו/או כשלים במערכות מחשוב, לרבות מערכות מידע, תשתיות ומערכות אבטחת המידע, פריצה למערכות המחשוב של התאגיד או של גורמים חיצוניים או פנימיים להם, גישה מרחוק למערכות, לתשתיות ולמידע, עלולים להוות פירצת אבטחה לגישה בלתי מורשית לנכסי המידע של השותפות ולפגיעה מכוונת במערכות מחשוב, במערכות המידע והתשתיות של השותפות. תקיפת סייבר עלולה לגרום לפגיעה ברשת הניהולית של השותפות ו/או המפעילות בנכסי השותפות, לזליגת מידע לגורמים לא מורשים, לאובדן מידע, לשיבוש המידע במערכות ולפגיעה בזמינות המידע. פגיעה במערכות התומכות בפעילות התפעולית, במקרה קיצון, אף עלולה לגרום לשיבוש או להפסקת אספקת הגז הטבעי (עבור מאגר לוויתן). טעות אנוש מסיבות שונות כגון: חוסר תשומת לב, מודעות נמוכה או כוונת זדון, עלולה להוביל להדלפת מידע לגורמים לא מורשים, פגיעה במערכות הארגון, לאובדן מידע, לשיבוש המידע במערכות ולפגיעה בזמינות המידע. פגיעה במערכות התומכות בפעילות התפעולית, במקרה קיצון, אף עלולה לגרום לשיבוש או להפסקת אספקת הגז הטבעי (עבור מאגר לוויתן). סיכון נוסף טמון בשימוש בנותני שירותים או בקבלני משנה, אשר מהווים חלק משרשרת האספקה, זמינותם או התלות בשירותים אותם הם מספקים (שרשרת אספקה) לעיתים אף כספק יחיד, עלולה להוביל לשיבוש בזמינות השירות, לחשיפת מידע או הדלפתו לגורמים שאינם מורשים.

אירועים אלה עלולים להסב עלויות מהותיות בגין שיקום מערכות המחשוב, ובכך להשפיע לרעה באופן מהותי על עסקי השותפות, מצבה הכספי, תוצאות פעילותה או יכולותיה.

ניהול מערך אבטחת המידע ומערך מערכות המידע בשותפות מבוצע באמצעות גורמים מקצועיים שגויסו באופן ייעודי לשם כך. השותפות פועלת ליישום הנחיות רשות הגנת הפרטיות וכן המלצות מערך הסייבר הלאומי ("תורת ההגנה בסייבר לארגון" והמלצות שוטפות), לצורך ניהול אפקטיבי, מונחה סיכונים של אבטחת המידע והגנת הסייבר. השותפות פועלת בעתות שגרה להעלאת רמת מודעות העובדים להיבטי אבטחת מידע וסייבר, לרבות תקיפות דיוג (Phishing) וכללי עבודה מרחוק. בנוסף, השותפות הטמיעה מערכות אבטחה לזיהוי, מניעה והתמודדות עם אירועי אבטחת מידע ו/או סייבר.

יצוין כי, לשותפות אין גישה למערכות המחשוב של המפעילות ושל יתר שותפיה בנכסי הנפט, ובכלל זה אין לה גישה או שליטה על מערכות ה- ICS המרכזיות המנטרות ושולטות על פעילות ההפקה של מאגר לוויתן, שנמצאות באחריות ובשליטת המפעילה שברון. למיטב ידיעת השותפות, שברון המפעילה נמצאת תחת פיקוח הדוק של מערך הסייבר הלאומי ומיישמת אמצעים נאותים לניהול אפקטיבי של מערך אבטחת המידע והגנת הסייבר ביחס למערכות שבתחום אחריותה, כנדרש מתשתיות מדינה קריטיות ולשביעות רצון מטה הסייבר הלאומי.

28.30 <u>כפיפות לרגולציה סביבתית</u>

השותפות בתחום פעילותה כפופה למגוון של חוקים, תקנות והנחיות בנושא הגנת הסביבה, המתייחסים לנושאים שונים, כגון: זליגה של נפט או גז טבעי לסביבת הים, שחרור לים של חומרים מזהמים ופסולת מסוגים שונים (שפכים, שאריות של ציוד קדיחה, בוץ קידוח, מלט וכיוצ"ב), חומרים כימיים בהם משתמשים בשלבי העבודה השונים, פליטת מזהמים לאויר, מפגעי תאורה, רעש, שמירה על מגוון ביולוגי, הקמת תשתיות צנרת ביבשה וכן על קרקעית הים ומתקנים נלווים ודרישות רגולטוריות המתייחסות להפחתת פליטות גזי חממה ולהיערכות לשינויי אקלים. בנוסף, נדרשים השותפים, באמצעות המפעילה להשיג אישורים מגורמים

המוסמכים על-פי חוק הנפט, חוק משק הגז הטבעי וכן חוקים נוספים (כגון חוקים להגנת הסביבה) לצורך פעילות המפעילה כאמור.

אי עמידה בהוראות הרגולציה הסביבתית כאמור, עלולה לחשוף את השותפות ושותפיה בנכסי הנפט השונים לצעדי אכיפה שונים, ובתוך כך גם תביעות, קנסות וסנקציות שונות לרבות במישור הפלילי, כמו גם לעיכוב ואף להפסקת פעילות השותפות. כמו כן, השותפות עשויה להיות אחראית לפעולות של אחרים, כגון המפעילה או קבלני צד שלישי הקשורים למפעילה וכן לזיהום הנוגע למתקני השותפות או הנובע מפעילותם.

חיפושי גז טבעי ונפט והפקה של גז טבעי במים העמוקים כרוכים בסיכונים סביבתיים שונים, לרבות פליטת חומרים ופסולת מסוכנים לסביבה, וכן חשיפה של בני אדם לאותם חומרים ופסולת מסוכנים. עקב כך, השותפות יכולה להיות אחראית לחלק או כל ההשלכות הנובעות מסיכוני הפליטה או החשיפה של חומרים ופסולת מסוכנים כאמור.

בשנים האחרונות פרסם משרד האנרגיה, בשיתוף עם המשרד להגנת הסביבה, הנחיות המסדירות את ההיבטים הסביבתיים בפעילות חיפושים, פיתוח והפקה של גז טבעי ונפט בים.

השותפות מקבלת מידע מהמפעילה לכך שהמפעילה פועלת למנוע או למזער את הסיכונים הסביבתיים העשויים להתרחש במהלך פעילותה. השותפות מקצה במסגרת תוכניות העבודה בנכסיה השונים תקציבים לשם עמידה בכל החוקים, התקנות וההנחיות הסביבתיים. יחד עם זאת, אין כל וודאות שהעלויות שיידרשו מהשותפות בקשר עם החוקים, התקנות וההנחיות הקיימים והצפויים בתחום איכות הסביבה ובקשר להשלכות הנובעות מפליטת חומרים לסביבה לא יעלו על הסכומים שהוקצו על-ידי השותפות למטרות אלה, או שלעלויות אלו לא תהיה השפעה מהותית לרעה על מצב הכספי של השותפות, הכנסותיה ותוצאות פעילותיה. עוד יצוין, כי הפרשנות והאכיפה של הדינים הסביבתיים, לרבות בתחום הפחתת פליטת גזי חממה, משתנים מעת לעת ועשויים להחמיר בעתיד כך שעלולה להיות עלייה בהוצאות ההון או בהוצאות השוטפות כתוצאה מדרישות רגולטוריות נוספות לצורך הקטנת השפעות סביבתיות. בנוסף, קיימת אי ודאות רגולטורית בנוגע לדרישות ועלויות ההוצאה מכלל שימוש של האסדה ותשתיות ימיות בסיום הפעילות, אשר עלולה להביא לעלויות פירוק בלתי צפויות ומשמעותיות לשותפות.

יצוין, כי בשנים האחרונות מתקיים דיון ציבורי בנוגע לשינויי האקלים אשר עשוי להוביל לשינויים רגולטורים בעלי השפעה מהותית על תחום הפעילות של השותפות (לפרטים ראו סעיף 23.3.9 לעיל).

28.31 <u>מכירת זכויות בנכסי נפט ללא קבלת תמורה מלאה בגינן</u>

פעילות חיפושים, פיתוח והפקה של נפט וגז טבעי דורשת סכומים משמעותיים, אשר במקרים רבים אינם ניתנים לגיוס במסגרת הלוואות או חוב, ועל כן במקרים מסוימים עשויה להידרש הצטרפות שותפים נוספים לזכויות בנכסי הנפט השונים של השותפות, תוך מכירת חלק מזכויותיה בנכסי הנפט במחיר הנמוך משווי השוק של הזכויות כאמור או במחיר נמוך מהכספים שהשקיעה השותפות בנכס.

28.32 <u>תלות בהתפתחות ובתקינות מערכות ההולכה</u>

יכולתה של השותפות להמשיך ולספק את הגז הטבעי שנתגלה על-ידה לצרכנים הקיימים ולצרכנים פוטנציאליים נוספים בישראל ומחוצה לה מותנה, בין היתר, בפיתוחן ובתקינותן של

מערכת ההולכה הארצית לאספקת הגז, של רשתות החלוקה האזוריות ושל צנרות הולכה לצרכנים במדינות שכנות ("**מערכות ההולכה**"). כל תקלה או הפרעה משמעותית במערכות ההולכה המשמשות ו/או אשר ישמשו את השותפות ו/או את לקוחותיה של השותפות בעתיד, עשויה להגביל את יכולתה של השותפות לספק גז ללקוחותיה, תוך חשיפתה לאובדן הכנסות והליכים משפטיים פוטנציאליים, להם עלולה להיות השפעה שלילית על עסקי השותפות ותוצאות פעילותה. בנוסף, דחייה בישום תוכנית הפיתוח וההרחבה של מערכת הולכת הגז עשויה לפגוע ביכולת השותפות לעמוד בתחזיותיה בקשר עם מכירות גז טבעי. כך למשל, עיכוב בהשלמת צנרת מסויימת מחייבת לעשות שימוש בצנרת הולכה שלעיתים יקרה יותר.

28.33 <u>סעיף אירועי "כוח עליון"</u>

בהתאם להסכמים המחייבים לאספקת הגז הטבעי הקיימים לקוחות השותפות מחויבים לרכוש או לשלם (Take or Pay) בעבור כמות שנתית מינימלית של גז טבעי בהיקף ובהתאם למנגנונים שנקבעו בהסכמי האספקה. עם זאת, חובה זו עשויה להיות מושהית בהתרחשות אירועי "כוח עליון", כהגדרתם בהסכמי אספקת הגז הטבעי הקיימים, אשר משפיעים על לקוחות השותפות ו/או על השותפות. אירוע "כוח עליון" עלול לנבוע, בין היתר, ממלחמה, מפעולות טרור, מגפות ומאירועים אחרים העלולים למנוע מהשותפות לספק גז טבעי או מלקוח לקבל או להשתמש בגז הטבעי, או לא לאפשר את העברת הגז הטבעי כתוצאה מכשל או ליקוי במערכת הפקת גז ו/או בתשתיות הולכה ו/או חלוקה של הגז בין אם בישראל או במדינות שכנות. ככל שאירוע "כוח עליון" נמשך לאורך תקופה ממושכת כפי שנקבע בכל הסכם, ואותו אירוע מונע את אספקת ו/או את קבלת הגז הטבעי בכמויות מינימליות מסוימות, הדבר עלול להביא לביטול ההסכם הרלוונטי לאספקת גז טבעי של השותפות. יובהר כי אירוע "כוח עליון" המשפיע על הלקוח יכול להיות רלוונטי גם בכל הנוגע להזרמת הגז לאחר נקודת המסירה של הגז. לפיכך, התרחשות של אירוע "כוח עליון" המשהה את התחייבויות הרכישה של הלקוח עלולה להשפיע לרעה באופן מהותי על הכנסות השותפות בטווח הקצר או בטווח הארוך כאשר הדבר מביא לביטול הסכם אספקת גז מסוים כאמור לעיל. בהקשר זה יצויין כי במהלך חודש אוקטובר 2024, בעקבות הסלמת המלחמה כאמור לעיל, שלחה שברון בשם כל שותפי לוויתן, הודעות ללקוחות בדבר התרחשות אירוע "כח עליון", אשר פוטר את השותפים בפרוייקט לוויתן מחובותיהם על פי הסכמי הגז בגין אי אספקת גז בשל מצב מלחמה. בחודש דצמבר 2024 שלחה שברון ללקוחות הודעה על סיום האירוע כאמור. בחודש מרץ 2026 נשלחו שוב הודעות ללקוחות בדבר התרחשות אירוע "כח עליון" בעקבות פתיחת מבצע "שאגת הארי" מול איראן והודעת שר האנרגיה על הפסקת פעילות אסדת לוויתן.

28.34 <u>תלות בלקוח עיקרי</u>

נכון למועד פרסום הדוח, NEPCO ובלו אושן הינם לקוחות עיקריים של השותפות ועל כן שינויים מסחריים מהותיים או השהייה לתקופה מהותית של אספקת הגז על-פי ההסכמים או אי קיום או ביטול ההסכמים עם אותם שני לקוחות עלול להשפיע באופן מהותי על השותפות והכנסותיה.

השותפות חשופה בגין הסכמים אלה לסיכונים שאינם בשליטתה, ובכלל זאת להשפעות ו/או לשינויים שליליים שונים שכוללים גם השפעות כלכליות, גיאו-פוליטיות, פוליטיות, שינויי חקיקה, שינוי או אי יציבות משטר, הוראות ממשלתיות וכו' בישראל, במצרים ובירדן וכן שינויים במצבם הכלכלי ו/או הפיננסי של בלו אושן ו/או של לקוחותיה ושל NEPCO אשר

עלולים להשפיע על יכולתם לקיים את התחייבויותיהם על פי הסכמי אספקת הגז. בהקשר זה יצוין קיומו של המשבר הכלכלי אשר מצרים מצויה בו, אשר עלול להשפיע על מצרים כלקוח מהותי. יצוין גם, כי כאמור לעיל, בלו אושן הינה חברה העוסקת בסחר בגז טבעי המספקת גז לצרכנים גדולים במצרים ובראשם לחברה ממשלתית מצרית, EGAS, וככזו עלולה להיות מושפעת מצרכניה. לפרטים אודות הכנסות השותפות מלקוחות אלו ראו סעיף 10.4 לעיל.

השותפות אינה יכולה לצפות אילו השפעות (אם בכלל) יחולו על לקוחות אלו וכיצד ישפיעו על מצבם הכלכלי, הפיננסי והרגולטורי. לפיכך, פגיעה ביכולתם של NEPCO ובלו אושן לקיים את התחייבויותיהם על-פי הסכמי אספקת הגז שנחתמו עימם, עשויה להשפיע באופן מהותי על עסקי השותפות, מצבה הכספי ותוצאות פעילותה.

28.35 <u>חוסן פיננסי של לקוחות השותפות</u>

לאי עמידת לקוחות השותפות בפרויקט לוויתן בהתחייבויותיהם, עשויה להיות השפעה לרעה על יכולתה של השותפות למכור את הכמות החוזית שנקבעה בהסכמי אספקת הגז וכתוצאה מכך על הכנסותיה של השותפות.

28.36 <u>שינויים בביקושים ובמחירי מוצרי האנרגיה</u>

הביקושים לגז טבעי של לקוחות השותפות ומחירו מושפעים, בין היתר, משינויים משמעותיים במחירי הנפט, הגז הטבעי, ובמחירי מקורות אנרגיה אחרים, לרבות פחם, מקורות של אנרגיה מתחדשת ומוצרים תחליפיים אחרים לגז הטבעי המופק שמשווקת השותפות, הן בשוק המקומי והן בשווקים הבינלאומיים. כך למשל, מחירי LNG נמוכים בשווקים הבינלאומיים עשויים להביא להגדלת יבוא של LNG לשווקים האזוריים, לצמצם את הביקושים לגז טבעי בשווקים הרלוונטיים לשותפות ולפגוע בהכנסות השותפות ממאגר לוויתן.

עלייה בהיצע, ירידה בביקוש או ירידת מחירים של מקורות אנרגיה חלופיים לגז טבעי, לרבות פחם, מקורות אנרגיה מתחדשת ומוצרים אחרים, בשוק המקומי או בשווקים הבינלאומיים, עשויה להקטין את הביקושים מצד הלקוחות הקיימים והפוטנציאליים ולהביא לירידה במחיר של הגז הטבעי שמוכרת השותפות, דבר שעלול להשפיע לרעה על השותפות, מצבה הכספי ותוצאות פעילותיה. בנוסף, מגמות של מעבר לאנרגיות דלות פחמן והחמרת רגולציה להפחתת פליטות בישראל ובעולם עשויות להאיץ שימוש בטכנולוגיות ובמקורות אנרגיה חלופיים לגז טבעי, ולהביא לירידה בביקוש לגז טבעי ו/או למחירו לאורך זמן, באופן שעלול להשפיע לרעה על הכנסות השותפות.

28.37 <u>שיקולי ESG במגמות השקעה</u>

בשנים האחרונות גוברת המודעות של משקיעים ובעלי עניין נוספים להשפעות סביבתיות של פעילותם של תאגידים ומתבססת ההבנה כי תאגידים אחראים על פעילותם העיסקית ועל ההשלכות של פעילותם על החברה והסביבה. לאור האמור שוקלים משקיעים קיימים ופוטנציאליים, גופי מימון ובעלי עניין אחרים בשותפות את השפעת פעילותה העסקית של השותפות בתחומי סביבה, חברה וממשל תאגידי – Environment, Social and Governance ("ESG"). בהתאם למדיניות הגופים, נבחנת קיומה של אסטרטגיה מתאימה בתאגיד הלוקחת בחשבון את אותם שיקולים הכוללים, בין היתר, התמודדות עם זיהום והפחתת גזי חממה, קידום אנרגיה נקיה, ממשל תאגידי תקין, הימנעות מניצול עובדים וכיו"ב.

שינויים במגמה והקשחת הדרישות עשויים להוביל להשפעות שליליות על השותפות בהיבט של ירידה בהשקעות בשותפות, קושי בקבלת אשראי בתנאים נוחים, ירידה בשווי נכסי השותפות, התנגדות ציבורית לפעילות השותפות, מצב עיסקי ופיננסי של השותפות ושחיקת מחיר היחידה.

יצויין כי השותפות רואה חשיבות רבה בקידום ערכי ESG ופועלת להטמעת אסטרטגיה המשקפת ערכים אלו במגוון תחומים.

28.38 <u>שינויי אקלים</u>

שינויי אקלים עשויים להשפיע על פעילות השותפות באופן ישיר ועקיף, ובמסגרת זו השותפות חשופה לסיכוני אקלים, הכוללים סיכונים פיזיים הנובעים מאירועי מזג אוויר קיצוניים, וכן סיכוני מעבר הנובעים מהמעבר לכלכלה דלת פליטות גזי חממה, לרבות שינויים רגולטוריים וטכנולוגיים. התעצמות אירועי מזג אוויר קיצוניים בים עשויה לגרום להשבתות פעילות, לפגיעה בתשתיות ההולכה והאחסון ולעיכובים באספקה, אשר עשויים להביא לאובדן הכנסות. בנוסף, השפעות אקלימיות כאמור עשויות להוביל לשחיקה מואצת של תשתיות ולגידול בפליטות גזי חממה הנובעות מפעילות תחזוקה. במישור סיכוני המעבר, החמרת רגולציה בתחום פליטות גזי חממה והמעבר לכלכלה דלת פחמן עשויים להאיץ את המעבר לאנרגיות מתחדשות, ולהוביל לירידה בביקוש לגז טבעי ו/או לירידת מחירו. התערבות רגולטורית בתחום האקלים עשויה להשפיע לרעה על הביקוש לגז טבעי, וכן להביא להכבדה בדרישות לניטור, ניהול ודיווח סביבתי, באופן שעשוי להוביל לעלייה בעלויות התפעול של השותפות.

מידת ההשפעה של גורמי הסיכון על פעילות השותפות

בטבלה להלן מוצגים גורמי הסיכון שתוארו לעיל על-פי טיבם (סיכוני מקרו, סיכונים ענפיים וסיכונים מיוחדים לשותפות), אשר דורגו בהתאם להערכות השותף הכללי על-פי השפעתם על השותפות:

	השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה
סיכוני מקרו			
גיאופוליטיקה			X
שינויים בתעריפי החשמל בישראל ותנודתיות מחיר הנפט		X	
אי יציבות בשווקים, האטה כלכלית ומיתון			X
שינויים בביקושים ובמחירי האנרגיה		X	
סיכונים ענפיים			
סיכוני תפעול			X
העדר כיסוי ביטוחי מספיק			X
סיכוני הקמה, תלות בקבלנים ובספקי ציוד ושירותים מקצועיים		X	
סיכוני פעילות חיפושים והסתמכות על נתונים חלקיים או משוערים		X	
עלויות ולוחות זמנים משוערים		X	
סיכוני פיתוח והפקה, השתתפות בפעולות פיתוח והפקה ואפשרות של העדר כדאיות כלכלית		X	
תלות בשותפים אחרים			X
תלות במפעיל			X
תלות בקבלת אישורים רגולטוריים			X
תחרות באספקת גז			X
מגבלות על ייצוא			X
מקורות אנרגיה חלופיים ודלקים תחליפיים		X	
תלות במזג אוויר ובתנאי ים	X		
פיקוח על מחירי הגז הטבעי		X	
קדיחה והפקה בים וקשיים הנדסיים		X	
שינויים רגולטוריים			X
סיכוני סייבר ואבטחת מידע		X	
כפיפות לרגולציה סביבתית			X
תלות בהתפתחות ובתקינות מערכת ההולכה			X
שיקולי ESG במגמות השקעה		X	
שינויי אקלים		X	
סיכונים מיוחדים לשותפות			
סיכון בטחוני			X
אפשרות של העדר אמצעים כספיים מספיקים לביצוע כל הפעולות עד כדי אובדן נכסי הנפט		X	
ביטול או פקיעת נכסי הנפט של השותפות		X	
סיכוני מס		X	
שינויים בשער הדולר		X	
גלישה של מאגרים	X		
זכות דעה של מיעוט		X	
קשיים בקבלת מימון		X	
התחייבויות בקשר עם אשראי			X
מכירת זכויות בנכסי נפט ללא קבלת תמורה מלאה בגינן	X		
סעיף אירועי כוח עליון		X	
תלות בלקוח עיקרי			X
חוסן פיננסי של לקוחות השותפות		X	

מידת ההשפעה של גורמי הסיכון האמורים על פעילות השותפות הינה על סמך הערכה בלבד וייתכן כי בפועל מידת ההשפעה תהיה שונה.

חלק ה'- שונות

מונחים מקצועיים

"**איגוד מהנדסי הערכת פטרוליום (SPEE)**" - Society of Petroleum Evaluation Engineers.

"**איגוד מהנדסי פטרוליום (SPE)**" - Society of Petroleum Engineers.

"**אקספלורציה**" - סך הפעולות הקשורות לחיפושי נפט וגז.

"**אגן הלבאנט**" – האגן הגיאולוגי במזרח הים התיכון.

"**גט"ן**" או "**LNG**" - גז טבעי נוזלי (Liquified natural gas).

"**דולר**" - דולר של ארה"ב.

"**הבורסה**" - הבורסה לניירות-ערך בתל-אביב בע"מ.

"**הידרוקרבונים**" – פחמימנים; שם כולל לנפט וגז שהם תרכובות המורכבות מפחמן ומימן.

"**היתר מוקדם**"- כמשמעותו בחוק הנפט וראו גם סעיף 1.23(ב)(1) לעיל.

"**המועצה העולמית לפטרוליום (WPC)**" – World Petroleum Council.

"**הממונה**" - הממונה על עניני הנפט במשרד האנרגיה, שמונה על-פי חוק הנפט.

"**הפקת נפט**" - הפקת נפט מתוך שדה נפט, וכל הפעולות הכרוכות בכך, לרבות טלטולו, הטיפול בו והעברתו למיכלים, לצינורות או לבית זיקוק בשדה הנפט או בקרבתו.

"**זכות השתתפות**" (WORKING INTEREST) - אינטרס בנכס נפט המעניק לבעליו את הזכות להשתתף, באופן יחסי לחלקו, בניצול נכס הנפט למטרת חיפושי נפט, פיתוח והפקת נפט בכפוף להשתתפותו בחלק יחסי מההוצאות הכרוכות בכך שתהיינה, לאחר רכישת זכות ההשתתפות.

"**זכות נפט**" - רישיון או חזקה כמשמעותם בחוק הנפט.

"**זכות קדימה לקבלת רישיון**" - כמשמעותה בחוק הנפט וראו גם סעיף 1.23(ב)(1) לעיל.

"**חוק הנפט**" - חוק הנפט, התשי"ב-1952.

"**חוק משק הגז הטבעי**" - חוק משק הגז הטבעי, התשס"ב-2002 .

"**חוק ניירות ערך**" - חוק ניירות-ערך, התשכ"ח-1968.

"**חזקה**"- כמשמעותה בחוק הנפט.

"**חיפוש נפט**" - (1) קדיחת נסיון;

(2) כל פעולה אחרת לחיפוש נפט, לרבות בדיקות וניסויים גיאולוגיים, גיאופיסיים, גיאוכימיים ודומיהם, וכן קדיחות להשגת ידיעות גיאולוגיות בלבד.

"**כמויות מסחריות**" - כמויות מספיקות של נפט המאפשרות להפיקו על בסיס מסחרי.

"**לוגים**" - לוגים חשמליים המבוצעים במהלך הקידוח לרישום רצוף של תכונות הסלעים ותכולתם, ומטרתם לאתר את השכבות הפוטנציאליות שבהן עשויים להימצא מאגרי נפט ו/או גז.

"**מערכת לניהול משאבי פטרוליום (SPE-PRMS)**" - Petroleum Resources Management System (2018)", כפי שפורסמה ע"י איגוד מהנדסי הפטרוליום (SPE), הארגון האמריקאי של

גיאולוגים בתחום הפטרוליום (AAPG), המועצה העולמית לפטרוליום (WPC) ואיגוד מהנדסי הערכת הפטרוליום (SPEE), וכפי שתתוקן מעת לעת.

"**נכסי נפט**" – החזקה, בין במשירין ובין בעקיפין, בהיתר מוקדם, ברישיון או בחזקה; במדינה אחרת – החזקה, בין במישרין ובין בעקיפין, בזכות בעלת מהות דומה שהוענקה על-ידי הגוף המוסמך לכך. כן יראו כנכס נפט זכות לקבלת טובות הנאה הנובעות מהחזקה, במישרין או בעקיפין, בנכס נפט או בזכות בעלת מהות דומה (לפי הענין).

"**נפט**" - נפט ניגר, בין נוזלי ובין אדי, לרבות שמן, גז טבעי, גזולין טבעי, קונדנסאטים ופחמימנים (הידרוקרבונים) ניגרים להם, וכן אספלט ופחמימנים של נפט מוצקים אחרים כשהם מומסים בתוך נפט ניגר וניתנים להפקה יחד אתו.

"**סקר סייסמי**" - שיטה המאפשרת (ביבשה או בים) הדמיה של תת הקרקע ואיתור המבנים הגיאולוגיים. הסקר מבוצע על-ידי החדרת גלים סייסמים לתת הקרקע והחזרתם מהאופקים השונים המצויים בחתך שנבדק. כיום משתמשים בעיקר בסקרים דו-מימדיים (2D) וסקרים תלת מימדיים (3D). הסקרים הדו מימדיים, משמשים בעיקר להכרות ראשונית של תת הקרקע באזור הנסקר ולאיתור כללי של מבנים העשויים לשמש מלכודות לנפט. הסקרים התלת מימדיים מבוצעים באזורים שאותרו כמבטיחים בסקרים הדו מימדיים (עלותם גבוהה יותר מסקר דו מימדי והנתונים והתוצאות באיכות גבוהה יותר) והתמונה המתקבלת בהם היא מפורטת ומאפשרת, בין השאר, איתור מיקום אופטימאלי לביצוע קידוחים ולהערכה מדויקת יותר של גודל המבנה.

"**פטרוליום** (PETROLEUM)"; "**משאבים פרוספקטיביים (מנובאים)** (PROSPECTIVE RESOURCES)" ; "**נתגלה** (DISCOVERED)" ; "**תגלית (ממצא)** (DISCOVERY)" ; "**רזרבות (עתודות)** (RESERVES)" , "**משאבים מותנים** (CONTINGENT RESOURCES)" ; "**רזרבות (עתודות) מוכחות** (PROVED RESERVES)" ; "**רזרבות (עתודות) צפויות** (PROBABLE RESERVES)" ; "**רזרבות (עתודות) אפשריות** (POSSIBLE RESERVES)" ; "**אומדן כמויות נמוך** (LOW ESTIMATE)" ; "**אומדן כמויות הטוב ביותר** (BEST ESTIMATE)" ; "**אומדן כמויות גבוה** (HIGH ESTIMATE)" ; "**משאבים מותנים בקטגוריית 1C,2C,3C (1C,2C,3C)**" ; "**בהפקה** (ON PRODUCTION)" ; "**אושר לפיתוח** (APPROVED FOR DEVELOPMENT)" ; "**מוצדק לפיתוח** (JUSTIFIED FOR DEVELOPMENT)" ; "**הצדקת פיתוח בבחינה** (PENDING) DEVELOPMENT" ; "**תוכנית פיתוח הושעתה או בחינת אפשרויות פיתוח עלולה להתעכב באופן מהותי** (DEVELOPMENT UNCLARIFIED OR ON HOLD)" ; "**נטישת באר** (ABANDONMENT WELL)" ; "**פיתוח אינו מעשי** (DEVELOPMENT NOT VIABLE)" ; קונדנסט (**Condensate**); "**קידוח יבש** (DRY HOLE)" ; "**רזרבות (עתודות) בקטגוריה 1P/2P/3P (1P/2P/3P)**" - כמשמעות מונחים אלה במערכת לניהול משאבי פטרוליום (SPE-PRMS).

"**פיתוח**" - קידוחו וציודו של שטח נכס נפט כדי לקבוע את כושר תפוקתו, להפיק ממנו נפט ולשווקו.

"**קונדנסט**" – תערובת פחמימנים הנמצאים במצב גזי בתנאי המאגר, אך הופכים לנוזל במעבר מהמאגר לפני השטח. קונדנסט משמש כתוסף בייצור תזקיקי נפט או כחומר בעירה בתעשיות כבדות (כגון: תעשיות מלט) או כחומר גלם בייצור תזקיק נפט.

"**קדיחת נסיון**" - קדיחת בארות נסיון לשם מציאת נפט או לשם קביעת גודלו או גבולותיו של שדה נפט.

"**קידוח אימות**" (Confirmation Well) – קידוח שמטרתו לאמת קיום מאגר נפט שהתגלה ע"י קידוח הממצא, ואישוש מסקנות מבחני ההפקה שבוצעו בקידוחים שקדמו לו.

"**קידוח אלכסוני**" - קידוח נטוי המבוצע בזוית מכוונת (directional) אל שכבת המטרה, בניגוד לקידוח רגיל שהקדיחה בו היא אנכית.

"**קידוח הערכה**" (Appraisal Well) - קידוח באר המבוצע כחלק מתכנית קידוחי הערכה אשר מטרתו לקבוע את הגודל הפיזי, משאבים וקצב הפקה סביר של שדה.

"**רישיון**" – כמשמעותו בחוק הנפט.

"**שדה נפט**" - קרקע על שכבותיה הגיאולוגיות שיש מתחתיה בידוע מאגר(י) נפט שניתן להפיק ממנו(הם) נפט בכמויות מסחריות.

"**שכבות מיוקן**" - שכבות סלע מגיל Miocene (שם תקופה גיאולוגית) שנוצרו לפני 5 מיליון שנה עד 24 מיליון שנה.

"**תגלית**" - גילוי שדה נפט.

"**BCM**" – מיליארד מטר מעוקב (Billion Cubic Meters).

"**MMSCF**" – מיליון רגל מעוקב (Million Standard Cubic Feet)

"**BCF**" – מיליארד רגל מעוקב (Billion Cubic Feet)

"**TCF**" – טריליון רגל מעוקב (Trillion Cubic Feet).

"**MMBBL**" – מיליון חביות (Million Barrels).

"**MMBOE**" (או MMBBLOE) – Million Barrels of Oil Equivalent.

להלן מקדמי המרה ליחידות בהן נעשה שימוש בדוח:

BCM	BCF	MMSCF
1	35.3147	35,314.7

BCF	MMSCF	BCM
1	1000	0.0283

MMSCF	BCF	BCM
1	0.001	0.00003

מונחים שלא פורטו לעיל והם מפורטים ומוגדרים בחוק הנפט, תהיה להם המשמעות כמוגדר בחוק הנפט.

נספח א'

אישור NSAI ביחס
לדוח המשאבים בחזקות לוויתן (מאגר לוויתן)
ולדוח משאבים מנובאים בחזקות לוויתן

NETHERLAND, SEWELL & ASSOCIATES, INC.
WORLDWIDE PETROLEUM CONSULTANTS
ENGINEERING • GEOLOGY • GEOPHYSICS • PETROPHYSICS

CHAIRMAN & CEO
RICHARD B. TALLEY, JR.

PRESIDENT & COO
ERIC J. STEVENS

EXECUTIVE COMMITTEE
ROBERT C. BARG
P. SCOTT FROST
JOHN G. HATTNER
JOSEPH J. SPELLMAN

March 22, 2026

Ratio Energies – Limited Partnership
Ratio Energies (Finance) Ltd.
Yehuda Halevi 85
Tel Aviv-Yafo 6579614
Israel

Ladies and Gentlemen:

As independent consultants, Netherland, Sewell & Associates, Inc. (NSAI) hereby grant permission to Ratio Energies – Limited Partnership (Ratio) and Ratio Energies (Finance) Ltd. to use the following NSAI reports in the 2025 Annual Report of Ratio to be published in March 2026 and in public reports to be filed with the Israel Securities Authority and the Tel Aviv Stock Exchange (including by way of reference):

- The report dated January 16, 2026, which sets forth our estimates of the proved, probable, and possible reserves and future revenue, as of December 31, 2025, to the Ratio interest in certain gas properties located in Leviathan Field, Leases I/14 and I/15, offshore Israel. The January 16 report also sets forth our estimates of the contingent resources, as of December 31, 2025, to the Ratio working interest in these properties.

- The report dated March 19, 2025, which sets forth our estimates of the unrisked prospective resources, as of December 31, 2024, to the Ratio working interest in two Leviathan Deep prospects located in Leases I/14 and I/15, offshore Israel.

Since our January 16 report, we have received daily well production data for Leviathan Field through March 10, 2026; it is our understanding that production from the field has been suspended since February 28, 2026. The daily well production data has been reviewed by NSAI. It is our opinion that, with the exception of the near-term impact of the suspension, there are no material changes to the production profile for each reserves category or the reserves and contingent resources referenced in our January 16 report.

As of the date hereof, nothing has come to our attention regarding the Leviathan Deep prospects that could cause us to make any revisions in our March 19 report or in our conclusions based on data available when our report was prepared. It is our opinion that there are no material changes to the unrisked prospective resources in our March 19 report.

Sincerely,

NETHERLAND, SEWELL & ASSOCIATES, INC.

By: Richard B. Talley, Jr.
Richard B. Talley, Jr., P.E.
Chairman and Chief Executive Officer

JRC:MDK

2100 ROSS AVENUE, SUITE 2200 • DALLAS, TEXAS 75201 • PH: 214-969-5401 • FAX: 214-969-5411
1301 MCKINNEY STREET, SUITE 3200 • HOUSTON, TEXAS 77010 • PH: 713-654-4950 • FAX: 713-654-4951
info@nsai-petro.com
netherlandsewell.com

נספח ב'

דוח משאבים מנובאים בחזקות לוויתן שהוכן על-ידי NSAI, נכון ליום 31.12.2024

ESTIMATES

of

UNRISKED PROSPECTIVE RESOURCES

to the

RATIO ENERGIES – LIMITED PARTNERSHIP WORKING INTEREST

in two

LEVIATHAN DEEP PROSPECTS

located in

LEASES I/14 AND I/15, OFFSHORE ISRAEL

as of

DECEMBER 31, 2024

NETHERLAND, SEWELL & ASSOCIATES, INC.

WORLDWIDE PETROLEUM CONSULTANTS

ENGINEERING • GEOLOGY
GEOPHYSICS • PETROPHYSICS

NETHERLAND, SEWELL & ASSOCIATES, INC.
WORLDWIDE PETROLEUM CONSULTANTS
ENGINEERING • GEOLOGY • GEOPHYSICS • PETROPHYSICS

CHAIRMAN & CEO
RICHARD B. TALLEY, JR.

PRESIDENT & COO
ERIC J. STEVENS

EXECUTIVE COMMITTEE
ROBERT C. BARG
P. SCOTT FROST
JOHN G. HATTNER
JOSEPH J. SPELLMAN

March 19, 2025

Ratio Energies – Limited Partnership
Yehuda Halevi 85
Tel Aviv-Yafo 6579614
Israel

Ladies and Gentlemen:

In accordance with your request, we have estimated the unrisked prospective resources, as of December 31, 2024, to the Ratio Energies – Limited Partnership (Ratio) working interest in two Leviathan Deep prospects located in Leases I/14 and I/15, offshore Israel. It is our understanding that Ratio owns a direct working interest in these prospects. Prospective resources that extend beyond the boundaries of Leases I/14 and I/15 have not been included in this report. We completed our evaluation on or about the date of this letter. Prospective resources are those quantities of petroleum estimated, as of a given date, to be potentially recoverable from undiscovered accumulations by application of future development projects. The prospective resources included in this report should not be construed as reserves or contingent resources; they represent exploration opportunities and quantify the development potential in the event a petroleum discovery is made. A geologic risk assessment was performed for these prospects, as discussed in subsequent paragraphs. This report does not include economic analysis for these prospects. Based on analogous field developments, it appears that, assuming a discovery is made, the unrisked best estimate prospective resources in this report have a reasonable chance of being economically viable. There is no certainty that any portion of the prospective resources will be discovered. If they are discovered, there is no certainty that it will be commercially viable to produce any portion of the prospective resources. The estimates in this report have been prepared in accordance with the definitions and guidelines set forth in the 2018 Petroleum Resources Management System (PRMS) approved by the Society of Petroleum Engineers (SPE) and in accordance with internationally recognized standards, as stipulated by the Israel Securities Authority (ISA). Definitions are presented immediately following this letter. This report has been prepared for Ratio's use in filing with the ISA; in our opinion the assumptions, data, methods, and procedures used in the preparation of this report are appropriate for such purpose.

Totals of unrisked prospective resources beyond the prospect level are not reflective of volumes that can be expected to be recovered and are therefore not shown. Because of the geologic risk associated with each prospect, meaningful totals beyond this level can be defined only by summing risked prospective resources. Such risk is often significant.

We estimate the unrisked gross (100 percent) prospective resources for these prospects, as of December 31, 2024, to be:

	Unrisked Gross (100%) Prospective Resources					
	Low Estimate (1U)		Best Estimate (2U)		High Estimate (3U)	
Prospect	Oil (MMBBL)	Gas (BCF)	Oil (MMBBL)	Gas (BCF)	Oil (MMBBL)	Gas (BCF)
Lower Cretaceous Channel	46.9	44.7	212.7	217.7	374.3	407.9
Mesozoic Carbonate	26.6	25.4	155.3	161.0	736.0	793.7

2100 ROSS AVENUE, SUITE 2200 • DALLAS, TEXAS 75201 • PH: 214-969-5401 • FAX: 214-969-5411
1301 MCKINNEY STREET, SUITE 3200 • HOUSTON, TEXAS 77010 • PH: 713-654-4950 • FAX: 713-654-4951
info@nsai-petro.com
netherlandsewell.com

We estimate the Ratio unrisked working interest prospective resources for these prospects, as of December 31, 2024, to be:

	Unrisked Working Interest Prospective Resources					
	Low Estimate (1U)		Best Estimate (2U)		High Estimate (3U)	
Prospect	Oil (MMBBL)	Gas (BCF)	Oil (MMBBL)	Gas (BCF)	Oil (MMBBL)	Gas (BCF)
Lower Cretaceous Channel	7.0	6.7	31.9	32.7	56.1	61.2
Mesozoic Carbonate	4.0	3.8	23.3	24.2	110.4	119.1

The oil volumes shown include crude oil only. Oil volumes are expressed in millions of barrels (MMBBL); a barrel is equivalent to 42 United States gallons. Gas volumes are expressed in billions of cubic feet (BCF) at standard temperature and pressure bases.

The prospective resources shown in this report have been estimated using probabilistic methods and are dependent on a petroleum discovery being made. If a discovery is made and development is undertaken, the probability that the recoverable volumes will equal or exceed the unrisked estimated amounts is 90 percent for the low estimate, 50 percent for the best estimate, and 10 percent for the high estimate. Our estimates are based on the assumption that, if a discovery is made, the prospects would be oil filled; we have not included any sensitivity estimates that are based on the assumption that the prospects would be gas filled.

Unrisked prospective resources are estimated ranges of recoverable oil and gas volumes assuming their discovery and development and are based on estimated ranges of undiscovered in-place volumes. Geologic risking of prospective resources addresses the probability of success for the discovery of a significant quantity of potentially recoverable petroleum; this risk analysis is conducted independent of estimations of petroleum volumes and without regard to the chance of development. Principal geologic risk elements of the petroleum system include (1) trap and seal characteristics; (2) reservoir presence and quality; (3) source rock capacity, quality, and maturity; and (4) timing, migration, and preservation of petroleum in relation to trap and seal formation. Risk assessment is a highly subjective process dependent upon the experience and judgment of the evaluators and is subject to revision with further data acquisition or interpretation. The primary geologic risk for these prospects is trap integrity. The geologic risk elements and overall probability of geologic success for each prospect are shown in the following table:

	Geologic Risk Element (%)				Probability of Geologic Success (%)
Prospect	Trap Integrity	Reservoir Quality	Source Evaluation	Timing/ Migration	
Lower Cretaceous Channel	45	70	80	75	19
Mesozoic Carbonate	40	70	80	80	18

Each prospect was evaluated to determine ranges of in-place and recoverable petroleum and was risked as an independent entity without dependency between potential prospect drilling outcomes. If petroleum discoveries are made, smaller-volume prospects may not be commercial to independently develop, although they may become candidates for satellite developments and tie-backs to existing infrastructure at some future date. The development infrastructure and data obtained from early discoveries will alter both geologic risk and future economics of subsequent discoveries and developments.

These prospects are covered by a 3-D seismic data set. The 3-D seismic data were acquired in 2009 by Petroleum Geo-Services and reprocessed in 2019 by WesternGeco. All seismic interpretation was performed on the depth-migrated data.

It should be understood that the prospective resources discussed and shown herein are those undiscovered, highly speculative resources estimated beyond reserves or contingent resources where geological and geophysical data suggest the potential for discovery of petroleum but where the level of proof is insufficient for classification as reserves or contingent resources. The unrisked prospective resources shown in this report are the range of volumes that could reasonably be expected to be recovered in the event of the discovery and development of these prospects.

For the purposes of this report, we did not perform any field inspection of the prospects. We have not investigated possible environmental liability related to the prospects; however, we are not currently aware of any possible environmental liability that would have any material effect on the resources quantities estimated in this report or the commerciality of such estimates.

For the purposes of this report, we used technical and economic data including, but not limited to, well logs from offset wells, geologic maps, seismic data, and property ownership interests. We were provided with all the necessary data to prepare the resources estimate for the prospects, and we were not limited from access to any material we believe may be relevant. The resources in this report have been estimated using probabilistic methods; these estimates have been prepared in accordance with generally accepted petroleum engineering and evaluation principles set forth in the Standards Pertaining to the Estimating and Auditing of Oil and Gas Reserves Information promulgated by the SPE (SPE Standards). We used standard engineering and geoscience methods, or a combination of methods, including volumetric analysis and analogy, that we considered to be appropriate and necessary to classify, categorize, and estimate volumes in accordance with the 2018 PRMS definitions and guidelines. Certain parameters used in our volumetric analysis are summarized in Table I. As in all aspects of oil and gas evaluation, there are uncertainties inherent in the interpretation of engineering and geoscience data; therefore, our conclusions necessarily represent only informed professional judgment. The prospective information is not an assessment regarding the reserves and contingent resources, which can be assessed only after exploratory drilling, if at all.

Netherland, Sewell & Associates, Inc. (NSAI) was engaged on December 15, 2024, by Mr. Ligad Rotlevy, Chairman of Ratio, to perform this assessment. The data used in our estimates were obtained from Ratio; Chevron Mediterranean Limited, the operator of the prospects; other interest owners; public data sources; and the nonconfidential files of NSAI and were accepted as accurate. Supporting work data are on file in our office. We have not examined the contractual rights to the prospects or independently confirmed the actual degree or type of interest owned. We are independent petroleum engineers, geologists, geophysicists, and petrophysicists; we do not own an interest in these prospects nor are we employed on a contingent basis. Furthermore, no limitations or restrictions were placed upon NSAI by officials of Ratio.

QUALIFICATIONS

NSAI performs consulting petroleum engineering services under Texas Board of Professional Engineers Registration No. F-2699. We provide a complete range of geological, geophysical, petrophysical, and engineering services, and we have the technical expertise and ability to perform these services in any oil and gas producing area in the world. The staff are familiar with the recognized industry reserves and resources definitions, specifically those promulgated by the U.S. Securities and Exchange Commission, by the Alberta Securities Commission, and by the SPE, Society of Petroleum Evaluation Engineers, World Petroleum Council, and American Association of

Petroleum Geologists. The technical persons primarily responsible for preparing the estimates presented herein meet the requirements regarding qualifications, independence, objectivity, and confidentiality set forth in the SPE Standards.

This assessment has been led by Mr. John R. Cliver and Mr. Zachary R. Long. Mr. Cliver is a Senior Vice President and Mr. Long is a Vice President in the firm's Houston office at 1301 McKinney Street, Suite 3200, Houston, Texas 77010, USA. Mr. Cliver is a Licensed Professional Engineer (Texas Registration No. 107216). He has been practicing consulting petroleum engineering at NSAI since 2009 and has over 5 years of prior industry experience. Mr. Long is a Licensed Professional Geoscientist (Texas Registration No. 11792). He has been practicing consulting petroleum geoscience at NSAI since 2007 and has over 2 years of prior industry experience.

Sincerely,

NETHERLAND, SEWELL & ASSOCIATES, INC.
Texas Registered Engineering Firm F-2699

By: Richard B. Talley, Jr.
Richard B. Talley, Jr., P.E.
Chairman and Chief Executive Officer

By:
John R. Cliver, P.E. 107216
Senior Vice President

STATE OF TEXAS
J. R. CLIVER
107216
LICENSED
PROFESSIONAL ENGINEER

Date Signed: March 19, 2025

By:
Zachary R. Long, P.G. 11792
Vice President

STATE OF TEXAS
Z. R. LONG
GEOLOGY
11792
LICENSED
PROFESSIONAL GEOSCIENTIST

Date Signed: March 19, 2025

JRC:LFG

NETHERLAND, SEWELL & ASSOCIATES, INC.

PETROLEUM RESERVES AND RESOURCES CLASSIFICATION AND DEFINITIONS

Excerpted from the 2018 Petroleum Resources Management System (PRMS), version 1.03
Approved by the Society of Petroleum Engineers (SPE) Board of Directors

This document contains information excerpted from definitions and guidelines prepared by the Oil and Gas Reserves Committee of the Society of Petroleum Engineers (SPE) and reviewed and jointly sponsored by the SPE, World Petroleum Council, American Association of Petroleum Geologists, Society of Petroleum Evaluation Engineers, Society of Exploration Geophysicists, Society of Petrophysicists and Well Log Analysts, and European Association of Geoscientists & Engineers.

Preamble

Petroleum resources are the quantities of hydrocarbons naturally occurring on or within the Earth's crust. Resources assessments estimate quantities in known and yet-to-be-discovered accumulations. Resources evaluations are focused on those quantities that can potentially be recovered and marketed by commercial projects. A petroleum resources management system provides a consistent approach to estimating petroleum quantities, evaluating projects, and presenting results within a comprehensive classification framework.

This updated PRMS provides fundamental principles for the evaluation and classification of petroleum reserves and resources. If there is any conflict with prior SPE and PRMS guidance, approved training, or the Application Guidelines, the current PRMS shall prevail. It is understood that these definitions and guidelines allow flexibility for entities, governments, and regulatory agencies to tailor application for their particular needs; however, any modifications to the guidance contained herein must be clearly identified. The terms "shall" or "must" indicate that a provision herein is mandatory for PRMS compliance, while "should" indicates a recommended practice and "may" indicates that a course of action is permissible. The definitions and guidelines contained in this document must not be construed as modifying the interpretation or application of any existing regulatory reporting requirements.

1.0 Basic Principles and Definitions

1.0.0.1 A classification system of petroleum resources is a fundamental element that provides a common language for communicating both the confidence of a project's resources maturation status and the range of potential outcomes to the various entities. The PRMS provides transparency by requiring the assessment of various criteria that allow for the classification and categorization of a project's resources. The evaluation elements consider the risk of geologic discovery and the technical uncertainties together with a determination of the chance of achieving the commercial maturation status of a petroleum project.

1.0.0.2 The technical estimation of petroleum resources quantities involves the assessment of quantities and values that have an inherent degree of uncertainty. These quantities are associated with exploration, appraisal, and development projects at various stages of design and implementation. The commercial aspects considered will relate the project's maturity status (e.g., technical, economical, regulatory, and legal) to the chance of project implementation.

1.0.0.3 The use of a consistent classification system enhances comparisons between projects, groups of projects, and total company portfolios. The application of PRMS must consider both technical and commercial factors that impact the project's feasibility, its productive life, and its related cash flows.

1.1 Petroleum Resources Classification Framework

1.1.0.1 Petroleum is defined as a naturally occurring mixture consisting of hydrocarbons in the gaseous, liquid, or solid state. Petroleum may also contain non-hydrocarbons, common examples of which are carbon dioxide, nitrogen, hydrogen sulfide, and sulfur. In rare cases, non-hydrocarbon content can be greater than 50%.

1.1.0.2 The term resources as used herein is intended to encompass all quantities of petroleum naturally occurring within the Earth's crust, both discovered and undiscovered (whether recoverable or unrecoverable), plus those quantities already produced. Further, it includes all types of petroleum whether currently considered as conventional or unconventional resources.

1.1.0.3 Figure 1.1 graphically represents the PRMS resources classification system. The system classifies resources into discovered and undiscovered and defines the recoverable resources classes: Production, Reserves, Contingent Resources, and Prospective Resources, as well as Unrecoverable Resources.

1.1.0.4 The horizontal axis reflects the range of uncertainty of estimated quantities potentially recoverable from an accumulation by a project, while the vertical axis represents the chance of commerciality, P_c, which is the chance that a project will be committed for development and reach commercial producing status.

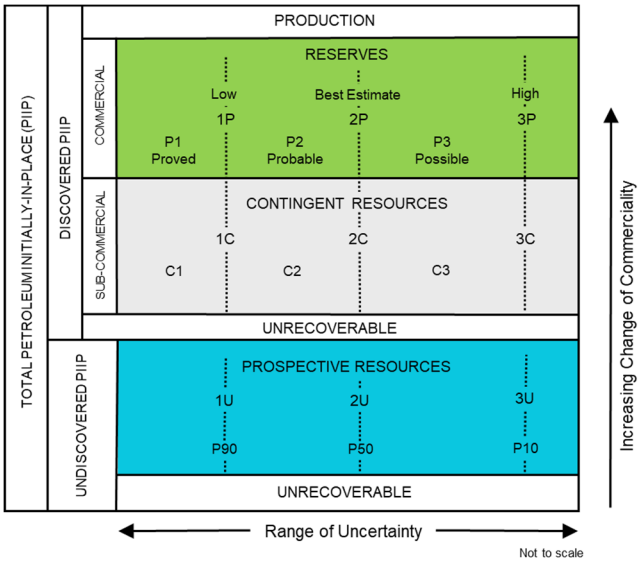


Figure 1.1—Resources classification framework

PETROLEUM RESERVES AND RESOURCES CLASSIFICATION AND DEFINITIONS

Excerpted from the 2018 Petroleum Resources Management System (PRMS), version 1.03
Approved by the Society of Petroleum Engineers (SPE) Board of Directors

1.1.0.5 The following definitions apply to the major subdivisions within the resources classification:

A. **Total Petroleum Initially-In-Place** (PIIP) is all quantities of petroleum that are estimated to exist originally in naturally occurring accumulations, discovered and undiscovered, before production.

B. **Discovered PIIP** is the quantity of petroleum that is estimated, as of a given date, to be contained in known accumulations before production.

C. **Production** is the cumulative quantities of petroleum that have been recovered at a given date. While all recoverable resources are estimated, and production is measured in terms of the sales product specifications, raw production (sales plus non-sales) quantities are also measured and required to support engineering analyses based on reservoir voidage (see Section 3.2, Production Measurement).

1.1.0.6 Multiple development projects may be applied to each known or unknown accumulation, and each project will be forecast to recover an estimated portion of the initially-in-place quantities. The projects shall be subdivided into commercial, sub-commercial, and undiscovered, with the estimated recoverable quantities being classified as Reserves, Contingent Resources, or Prospective Resources respectively, as defined below.

A. 1. **Reserves** are those quantities of petroleum anticipated to be commercially recoverable by application of development projects to known accumulations from a given date forward under defined conditions. Reserves must satisfy four criteria: discovered, recoverable, commercial, and remaining (as of the evaluation's effective date) based on the development project(s) applied.

2. Reserves are recommended as sales quantities as metered at the reference point. Where the entity also recognizes quantities consumed in operations (CiO) (see Section 3.2.2), as Reserves these quantities must be recorded separately. Non-hydrocarbon quantities are recognized as Reserves only when sold together with hydrocarbons or CiO associated with petroleum production. If the non-hydrocarbon is separated before sales, it is excluded from Reserves.

3. Reserves are further categorized in accordance with the range of uncertainty and should be sub-classified based on project maturity and/or characterized by development and production status.

B. **Contingent Resources** are those quantities of petroleum estimated, as of a given date, to be potentially recoverable from known accumulations, by the application of development project(s) not currently considered to be commercial owing to one or more contingencies. Contingent Resources have an associated chance of development. Contingent Resources may include, for example, projects for which there are currently no viable markets, or where commercial recovery is dependent on technology under development, or where evaluation of the accumulation is insufficient to clearly assess commerciality. Contingent Resources are further categorized in accordance with the range of uncertainty associated with the estimates and should be sub-classified based on project maturity and/or economic status.

C. **Undiscovered PIIP** is that quantity of petroleum estimated, as of a given date, to be contained within accumulations yet to be discovered.

D. **Prospective Resources** are those quantities of petroleum estimated, as of a given date, to be potentially recoverable from undiscovered accumulations by application of future development projects. Prospective Resources have both an associated chance of geologic discovery and a chance of development. Prospective Resources are further categorized in accordance with the range of uncertainty associated with recoverable estimates, assuming discovery and development, and may be sub-classified based on project maturity.

E. **Unrecoverable Resources** are that portion of either discovered or undiscovered PIIP evaluated, as of a given date, to be unrecoverable by the currently defined project(s). A portion of these quantities may become recoverable in the future as commercial circumstances change, technology is developed, or additional data are acquired. The remaining portion may never be recovered because of physical/chemical constraints represented by subsurface interaction of fluids and reservoir rocks.

1.1.0.7 The sum of Reserves, Contingent Resources, and Prospective Resources may be referred to as "remaining recoverable resources." Importantly, these quantities should not be aggregated without due consideration of the technical and commercial risk involved with their classification. When such terms are used, each classification component of the summation must be provided.

1.1.0.8 Other terms used in resource assessments include the following:

A. **Estimated Ultimate Recovery (EUR)** is not a resources category or class, but a term that can be applied to an accumulation or group of accumulations (discovered or undiscovered) to define those quantities of petroleum estimated, as of a given date, to be potentially recoverable plus those quantities already produced from the accumulation or group of accumulations. For clarity, EUR must reference the associated technical and commercial conditions for the resources; for example, proved EUR is Proved Reserves plus prior production.

B. **Technically Recoverable Resources (TRR)** are those quantities of petroleum producible using currently available technology and industry practices, regardless of commercial considerations. TRR may be used for specific Projects or for groups of Projects, or, can be an undifferentiated estimate within an area (often basin-wide) of recovery potential.

PETROLEUM RESERVES AND RESOURCES CLASSIFICATION AND DEFINITIONS

Excerpted from the 2018 Petroleum Resources Management System (PRMS), version 1.03
Approved by the Society of Petroleum Engineers (SPE) Board of Directors

1.2 Project-Based Resources Evaluations

1.2.0.1 The resources evaluation process consists of identifying a recovery project or projects associated with one or more petroleum accumulations, estimating the quantities of PIIP, estimating that portion of those in-place quantities that can be recovered by each project, and classifying the project(s) based on maturity status or chance of commerciality.

1.2.0.2 The concept of a project-based classification system is further clarified by examining the elements contributing to an evaluation of net recoverable resources (see Figure 1.2).

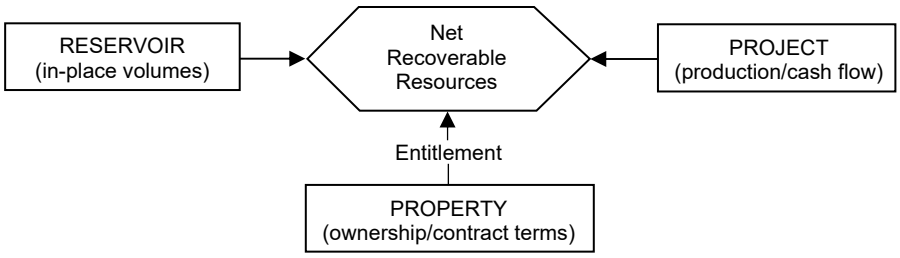


Figure 1.2—Resources evaluation

1.2.0.3 **The reservoir** (contains the petroleum accumulation): Key attributes include the types and quantities of PIIP and the fluid and rock properties that affect petroleum recovery.

1.2.0.4 **The project:** A project may constitute the development of a well, a single reservoir, or a small field; an incremental development in a producing field; or the integrated development of a field or several fields together with the associated processing facilities (e.g., compression). Within a project, a specific reservoir's development generates a unique production and cash-flow schedule at each level of certainty. The integration of these schedules taken to the project's earliest truncation caused by technical, economic, or the contractual limit defines the estimated recoverable resources and associated future net cash flow projections for each project. The ratio of EUR to total PIIP quantities defines the project's recovery efficiency. Each project should have an associated recoverable resources range (low, best, and high estimate).

1.2.0.5 **The property** (lease or license area): Each property may have unique associated contractual rights and obligations, including the fiscal terms. This information allows definition of each participating entity's share of produced quantities (entitlement) and share of investments, expenses, and revenues for each recovery project and the reservoir to which it is applied. One property may encompass many reservoirs, or one reservoir may span several different properties. A property may contain both discovered and undiscovered accumulations that may be spatially unrelated to a potential single field designation.

1.2.0.6 An entity's net recoverable resources are the entitlement share of future production legally accruing under the terms of the development and production contract or license.

1.2.0.7 In the context of this relationship, the project is the primary element considered in the resources classification, and the net recoverable resources are the quantities derived from each project. A project represents a defined activity or set of activities to develop the petroleum accumulation(s) and the decisions taken to mature the resources to reserves. In general, it is recommended that an individual project has assigned to it a specific maturity level sub-class (See Section 2.1.3.5, Project Maturity Sub-Classes) at which a decision is made whether or not to proceed (i.e., spend more money) and there should be an associated range of estimated recoverable quantities for the project (See Section 2.2.1, Range of Uncertainty). For completeness, a developed field is also considered to be a project.

1.2.0.8 An accumulation or potential accumulation of petroleum is often subject to several separate and distinct projects that are at different stages of exploration or development. Thus, an accumulation may have recoverable quantities in several resources classes simultaneously.

1.2.0.10 Not all technically feasible development projects will be commercial. The commercial viability of a development project within a field's development plan is dependent on a forecast of the conditions that will exist during the time period encompassed by the project (see Section 3.1, Assessment of Commerciality). Conditions include technical, economic (e.g., hurdle rates, commodity prices), operating and capital costs, marketing, sales route(s), and legal, environmental, social, and governmental factors forecast to exist and impact the project during the time period being evaluated. While economic factors can be summarized as forecast costs and product prices, the underlying influences include, but are not limited to, market conditions (e.g., inflation, market factors, and contingencies), exchange rates, transportation and processing infrastructure, fiscal terms, and taxes.

1.2.0.11 The resources being estimated are those quantities producible from a project as measured according to delivery specifications at the point of sale or custody transfer (see Section 3.2.1, Reference Point) and may permit forecasts of CiO quantities (see Section 3.2.2., Consumed in Operations). The cumulative production forecast from the effective date forward to cessation of production is the remaining recoverable resources quantity (see Section 3.1.1, Net Cash-Flow Evaluation).

1.2.0.12 The supporting data, analytical processes, and assumptions describing the technical and commercial basis used in an evaluation must be documented in sufficient detail to allow, as needed, a qualified reserves evaluator or qualified reserves auditor to clearly understand each project's basis for the estimation, categorization, and classification of recoverable resources quantities and, if appropriate, associated commercial assessment.

2.0 Classification and Categorization Guidelines

2.1 Resources Classification

2.1.0.1 The PRMS classification establishes criteria for the classification of the total PIIP. A determination of a discovery differentiates between discovered and undiscovered PIIP. The application of a project further differentiates the recoverable from unrecoverable resources. The project is then evaluated to determine its maturity status to allow the classification distinction between commercial and sub-commercial projects. PRMS requires the project's recoverable resources quantities to be classified as either Reserves, Contingent Resources, or Prospective Resources.

2.1.1 Determination of Discovery Status

2.1.1.1 A discovered petroleum accumulation is determined to exist when one or more exploratory wells have established through testing, sampling, and/or logging the existence of a significant quantity of potentially recoverable hydrocarbons and thus have established a known accumulation. In the absence of a flow test or sampling, the discovery determination requires confidence in the presence of hydrocarbons and evidence of producibility, which may be supported by suitable producing analogs (see Section 4.1.1, Analogs). In this context, "significant" implies that there is evidence of a sufficient quantity of petroleum to justify estimating the in-place quantity demonstrated by the well(s) and for evaluating the potential for commercial recovery.

2.1.1.2 Where a discovery has identified potentially recoverable hydrocarbons, but it is not considered viable to apply a project with established technology or with technology under development, such quantities may be classified as Discovered Unrecoverable with no Contingent Resources. In future evaluations, as appropriate for petroleum resources management purposes, a portion of these unrecoverable quantities may become recoverable resources as either commercial circumstances change or technological developments occur.

2.1.2 Determination of Commerciality

2.1.2.1 Discovered recoverable quantities (Contingent Resources) may be considered commercially mature, and thus attain Reserves classification, if the entity claiming commerciality has demonstrated a firm intention to proceed with development. This means the entity has satisfied the internal decision criteria (typically rate of return at or above the weighted average cost-of-capital or the hurdle rate). Commerciality is achieved with the entity's commitment to the project and all of the following criteria:

A. Evidence of a technically mature, feasible development plan.
B. Evidence of financial appropriations either being in place or having a high likelihood of being secured to implement the project.
C. Evidence to support a reasonable time-frame for development.
D. A reasonable assessment that the development projects will have positive economics and meet defined investment and operating criteria. This assessment is performed on the estimated entitlement forecast quantities and associated cash flow on which the investment decision is made (see Section 3.1.1, Net Cash-Flow Evaluation).
E. A reasonable expectation that there will be a market for forecast sales quantities of the production required to justify development. There should also be similar confidence that all produced streams (e.g., oil, gas, water, CO2) can be sold, stored, re-injected, or otherwise appropriately disposed.
F. Evidence that the necessary production and transportation facilities are available or can be made available.
G. Evidence that legal, contractual, environmental, regulatory, and government approvals are in place or will be forthcoming, together with resolving any social and economic concerns.

2.1.2.2 The commerciality test for Reserves determination is applied to the best estimate (P50) forecast quantities, which upon qualifying all commercial and technical maturity criteria and constraints become the 2P Reserves. Stricter cases [e.g., low estimate (P90)] may be used for decision purposes or to investigate the range of commerciality (see Section 3.1.2, Economic Criteria). Typically, the low- and high-case project scenarios may be evaluated for sensitivities when considering project risk and upside opportunity.

2.1.2.3 To be included in the Reserves class, a project must be sufficiently defined to establish both its technical and commercial viability as noted in Section 2.1.2.1. There must be a reasonable expectation that all required internal and external approvals will be forthcoming and evidence of firm intention to proceed with development within a reasonable time-frame. A reasonable time-frame for the initiation of development depends on the specific circumstances and varies according to the scope of the project. While five years is recommended as a benchmark, a longer time-frame could be applied where justifiable; for example, development of economic projects that take longer than five years to be developed or are deferred to meet contractual or strategic objectives. In all cases, the justification for classification as Reserves should be clearly documented.

2.1.2.4 While PRMS guidelines require financial appropriations evidence, they do not require that project financing be confirmed before classifying projects as Reserves. However, this may be another external reporting requirement. In many cases, financing is conditional upon the same criteria as above. In general, if there is not a reasonable expectation that financing or other forms of commitment (e.g., farm-outs) can be arranged so that the development will be initiated within a reasonable time-frame, then the project should be classified as Contingent Resources. If financing is reasonably expected to be in place at the time of the final investment decision (FID), the project's resources may be classified as Reserves.

2.2 Resources Categorization

2.2.0.1 The horizontal axis in the resources classification in Figure 1.1 defines the range of uncertainty in estimates of the quantities of recoverable, or potentially recoverable, petroleum associated with a project or group of projects. These estimates include the uncertainty components as follows:

A. The total petroleum remaining within the accumulation (in-place resources).
B. The technical uncertainty in the portion of the total petroleum that can be recovered by applying a defined development project or projects (i.e., the technology applied).
C. Known variations in the commercial terms that may impact the quantities recovered and sold (e.g., market availability; contractual changes, such as production rate tiers or product quality specifications) are part of project's scope and are included in the horizontal axis, while the chance of satisfying the commercial terms is reflected in the classification (vertical axis).

2.2.0.2 The uncertainty in a project's recoverable quantities is reflected by the 1P, 2P, 3P, Proved (P1), Probable (P2), Possible (P3) reserves; 1C, 2C, 3C, C1, C2, and C3 contingent resources; or 1U, 2U, and 3U prospective resources categories. The chance of commerciality is associated with resources classes or sub-classes and not with the resources categories reflecting the range of recoverable quantities.

2.2.1 Range of Uncertainty

2.2.1.1 Uncertainty is inherent in a project's resources estimation and is communicated in PRMS by reporting a range of category outcomes. The range of uncertainty of the recoverable and/or potentially recoverable quantities may be represented by either deterministic scenarios or by a probability distribution (see Section 4.2, Resources Assessment Methods).

2.2.1.2 When the range of uncertainty is represented by a probability distribution, a low, best, and high estimate shall be provided such that:

A. There should be at least a 90% probability (P90) that the quantities actually recovered will equal or exceed the low estimate.
B. There should be at least a 50% probability (P50) that the quantities actually recovered will equal or exceed the best estimate.
C. There should be at least a 10% probability (P10) that the quantities actually recovered will equal or exceed the high estimate.

2.2.1.3 In some projects, the range of uncertainty may be limited, and the three scenarios may result in resources estimates that are not significantly different. In these situations, a single value estimate may be appropriate to describe the expected result.

2.2.1.4 When using the deterministic scenario method, typically there should also be low, best, and high estimates, where such estimates are based on qualitative assessments of relative uncertainty using consistent interpretation guidelines. Under the deterministic incremental method, quantities for each confidence segment are estimated discretely (see Section 2.2.2, Category Definitions and Guidelines).

2.2.1.5 Project resources are initially estimated using the above uncertainty range forecasts that incorporate the subsurface elements together with technical constraints related to wells and facilities. The technical forecasts then have additional commercial criteria applied (e.g., economics and license cutoffs are the most common) to estimate the entitlement quantities attributed and the resources classification status: Reserves, Contingent Resources, and Prospective Resources.

2.2.2 Category Definitions and Guidelines

2.2.2.1 Evaluators may assess recoverable quantities and categorize results by uncertainty using the deterministic incremental method, the deterministic scenario (cumulative) method, geostatistical methods, or probabilistic methods (see Section 4.2, Resources Assessment Methods). Also, combinations of these methods may be used.

2.2.2.2 Use of consistent terminology (Figures 1.1 and 2.1) promotes clarity in communication of evaluation results. For Reserves, the general cumulative terms low/best/high forecasts are used to estimate the resulting 1P/2P/3P quantities, respectively. The associated incremental quantities are termed Proved (P1), Probable (P2) and Possible (P3). Reserves are a subset of, and must be viewed within the context of, the complete resources classification system. While the categorization criteria are proposed specifically for Reserves, in most cases, the criteria can be equally applied to Contingent and Prospective Resources. Upon satisfying the commercial maturity criteria for discovery and/or development, the project quantities will then move to the appropriate resources sub-class. Table 3 provides criteria for the Reserves categories determination.

PETROLEUM RESERVES AND RESOURCES CLASSIFICATION AND DEFINITIONS

Excerpted from the 2018 Petroleum Resources Management System (PRMS), version 1.03
Approved by the Society of Petroleum Engineers (SPE) Board of Directors

2.2.2.3 For Contingent Resources, the general cumulative terms low/best/high estimates are used to estimate the resulting 1C/2C/3C quantities, respectively. The terms C1, C2, and C3 are defined for incremental quantities of Contingent Resources.
2.2.2.4 For Prospective Resources, the general cumulative terms low/best/high estimates also apply and are used to estimate the resulting 1U/2U/3U quantities. No specific terms are defined for incremental quantities within Prospective Resources.

2.2.2.5 Quantities in different classes and sub-classes cannot be aggregated without considering the varying degrees of technical uncertainty and commercial likelihood involved with the classification(s) and without considering the degree of dependency between them (see Section 4.2.1, Aggregating Resources Classes).

2.2.2.6 Without new technical information, there should be no change in the distribution of technically recoverable resources and the categorization boundaries when conditions are satisfied to reclassify a project from Contingent Resources to Reserves.

2.2.2.7 All evaluations require application of a consistent set of forecast conditions, including assumed future costs and prices, for both classification of projects and categorization of estimated quantities recovered by each project (see Section 3.1, Assessment of Commerciality).

Table 1—Recoverable Resources Classes and Sub-Classes

Class/Sub-Class	Definition	Guidelines
Reserves	Reserves are those quantities of petroleum anticipated to be commercially recoverable by application of development projects to known accumulations from a given date forward under defined conditions.	Reserves must satisfy four criteria: discovered, recoverable, commercial, and remaining based on the development project(s) applied. Reserves are further categorized in accordance with the level of certainty associated with the estimates and may be sub-classified based on project maturity and/or characterized by the development and production status. To be included in the Reserves class, a project must be sufficiently defined to establish its commercial viability (see Section 2.1.2, Determination of Commerciality). This includes the requirement that there is evidence of firm intention to proceed with development within a reasonable time-frame. A reasonable time-frame for the initiation of development depends on the specific circumstances and varies according to the scope of the project. While five years is recommended as a benchmark, a longer time-frame could be applied where, for example, development of an economic project is deferred at the option of the producer for, among other things, market-related reasons or to meet contractual or strategic objectives. In all cases, the justification for classification as Reserves should be clearly documented. To be included in the Reserves class, there must be a high confidence in the commercial maturity and economic producibility of the reservoir as supported by actual production or formation tests. In certain cases, Reserves may be assigned on the basis of well logs and/or core analysis that indicate that the subject reservoir is hydrocarbon-bearing and is analogous to reservoirs in the same area that are producing or have demonstrated the ability to produce on formation tests.
On Production	The development project is currently producing or capable of producing and selling petroleum to market.	The key criterion is that the project is receiving income from sales, rather than that the approved development project is necessarily complete. Includes Developed Producing Reserves. The project decision gate is the decision to initiate or continue economic production from the project.
Approved for Development	All necessary approvals have been obtained, capital funds have been committed, and implementation of the development project is ready to begin or is under way.	At this point, it must be certain that the development project is going ahead. The project must not be subject to any contingencies, such as outstanding regulatory approvals or sales contracts. Forecast capital expenditures should be included in the reporting entity's current or following year's approved budget. The project decision gate is the decision to start investing capital in the construction of production facilities and/or drilling development wells.

PETROLEUM RESERVES AND RESOURCES CLASSIFICATION AND DEFINITIONS

Excerpted from the 2018 Petroleum Resources Management System (PRMS), version 1.03
Approved by the Society of Petroleum Engineers (SPE) Board of Directors

Class/Sub-Class	Definition	Guidelines
Justified for Development	Implementation of the development project is justified on the basis of reasonable forecast commercial conditions at the time of reporting, and there are reasonable expectations that all necessary approvals/contracts will be obtained.	To move to this level of project maturity, and hence have Reserves associated with it, the development project must be commercially viable at the time of reporting (see Section 2.1.2, Determination of Commerciality) and the specific circumstances of the project. All participating entities have agreed and there is evidence of a committed project (firm intention to proceed with development within a reasonable time-frame). There must be no known contingencies that could preclude the development from proceeding (see Reserves class). The project decision gate is the decision by the reporting entity and its partners, if any, that the project has reached a level of technical and commercial maturity sufficient to justify proceeding with development at that point in time.
Contingent Resources	Those quantities of petroleum estimated, as of a given date, to be potentially recoverable from known accumulations by application of development projects, but which are not currently considered to be commercially recoverable owing to one or more contingencies.	Contingent Resources may include, for example, projects for which there are currently no viable markets, where commercial recovery is dependent on technology under development, where evaluation of the accumulation is insufficient to clearly assess commerciality, where the development plan is not yet approved, or where regulatory or social acceptance issues may exist. Contingent Resources are further categorized in accordance with the level of certainty associated with the estimates and may be sub-classified based on project maturity and/or characterized by the economic status.
Development Pending	A discovered accumulation where project activities are ongoing to justify commercial development in the foreseeable future.	The project is seen to have reasonable potential for eventual commercial development, to the extent that further data acquisition (e.g., drilling, seismic data) and/or evaluations are currently ongoing with a view to confirming that the project is commercially viable and providing the basis for selection of an appropriate development plan. The critical contingencies have been identified and are reasonably expected to be resolved within a reasonable time-frame. Note that disappointing appraisal/evaluation results could lead to a reclassification of the project to On Hold or Not Viable status. The project decision gate is the decision to undertake further data acquisition and/or studies designed to move the project to a level of technical and commercial maturity at which a decision can be made to proceed with development and production.
Development on Hold	A discovered accumulation where project activities are on hold and/or where justification as a commercial development may be subject to significant delay.	The project is seen to have potential for commercial development. Development may be subject to a significant time delay. Note that a change in circumstances, such that there is no longer a probable chance that a critical contingency can be removed in the foreseeable future, could lead to a reclassification of the project to Not Viable status. The project decision gate is the decision to either proceed with additional evaluation designed to clarify the potential for eventual commercial development or to temporarily suspend or delay further activities pending resolution of external contingencies.
Development Unclarified	A discovered accumulation where project activities are under evaluation and where justification as a commercial development is unknown based on available information.	The project is seen to have potential for eventual commercial development, but further appraisal/evaluation activities are ongoing to clarify the potential for eventual commercial development. This sub-class requires active appraisal or evaluation and should not be maintained without a plan for future evaluation. The sub-class should reflect the actions required to move a project toward commercial maturity and economic production.

PETROLEUM RESERVES AND RESOURCES CLASSIFICATION AND DEFINITIONS

Excerpted from the 2018 Petroleum Resources Management System (PRMS), version 1.03
Approved by the Society of Petroleum Engineers (SPE) Board of Directors

Class/Sub-Class	Definition	Guidelines
Development Not Viable	A discovered accumulation for which there are no current plans to develop or to acquire additional data at the time because of limited commercial potential.	The project is not seen to have potential for eventual commercial development at the time of reporting, but the theoretically recoverable quantities are recorded so that the potential opportunity will be recognized in the event of a major change in technology or commercial conditions. The project decision gate is the decision not to undertake further data acquisition or studies on the project for the foreseeable future.
Prospective Resources	Those quantities of petroleum that are estimated, as of a given date, to be potentially recoverable from undiscovered accumulations.	Potential accumulations are evaluated according to the chance of geologic discovery and, assuming a discovery, the estimated quantities that would be recoverable under defined development projects. It is recognized that the development programs will be of significantly less detail and depend more heavily on analog developments in the earlier phases of exploration.
Prospect	A project associated with a potential accumulation that is sufficiently well defined to represent a viable drilling target.	Project activities are focused on assessing the chance of geologic discovery and, assuming discovery, the range of potential recoverable quantities under a commercial development program.
Lead	A project associated with a potential accumulation that is currently poorly defined and requires more data acquisition and/or evaluation to be classified as a Prospect.	Project activities are focused on acquiring additional data and/or undertaking further evaluation designed to confirm whether or not the Lead can be matured into a Prospect. Such evaluation includes the assessment of the chance of geologic discovery and, assuming discovery, the range of potential recovery under feasible development scenarios.
Play	A project associated with a prospective trend of potential prospects, but that requires more data acquisition and/or evaluation to define specific Leads or Prospects.	Project activities are focused on acquiring additional data and/or undertaking further evaluation designed to define specific Leads or Prospects for more detailed analysis of their chance of geologic discovery and, assuming discovery, the range of potential recovery under hypothetical development scenarios.

Table 2—Reserves Status Definitions and Guidelines

Status	Definition	Guidelines
Developed Reserves	Expected quantities to be recovered from existing wells and facilities.	Reserves are considered developed only after the necessary equipment has been installed, or when the costs to do so are relatively minor compared to the cost of a well. Where required facilities become unavailable, it may be necessary to reclassify Developed Reserves as Undeveloped. Developed Reserves may be further sub-classified as Producing or Non-producing.
Developed Producing Reserves	Expected quantities to be recovered from completion intervals that are open and producing at the effective date of the estimate.	Improved recovery Reserves are considered producing only after the improved recovery project is in operation.
Developed Non-Producing Reserves	Shut-in and behind-pipe Reserves.	Shut-in Reserves are expected to be recovered from (1) completion intervals that are open at the time of the estimate but which have not yet started producing, (2) wells which were shut-in for market conditions or pipeline connections, or (3) wells not capable of production for mechanical reasons. Behind-pipe Reserves are expected to be recovered from zones in existing wells that will require additional completion work or future re-completion before start of production with minor cost to access these reserves. In all cases, production can be initiated or restored with relatively low expenditure compared to the cost of drilling a new well.

PETROLEUM RESERVES AND RESOURCES CLASSIFICATION AND DEFINITIONS

Excerpted from the 2018 Petroleum Resources Management System (PRMS), version 1.03
Approved by the Society of Petroleum Engineers (SPE) Board of Directors

Status	Definition	Guidelines
Undeveloped Reserves	Quantities expected to be recovered through future significant investments.	Undeveloped Reserves are to be produced (1) from new wells on undrilled acreage in known accumulations, (2) from deepening existing wells to a different (but known) reservoir, (3) from infill wells that will increase recovery, or (4) where a relatively large expenditure (e.g., when compared to the cost of drilling a new well) is required to (a) recomplete an existing well or (b) install production or transportation facilities for primary or improved recovery projects.

Table 3—Reserves Category Definitions and Guidelines

Category	Definition	Guidelines
Proved Reserves	Those quantities of petroleum that, by analysis of geoscience and engineering data, can be estimated with reasonable certainty to be commercially recoverable from a given date forward from known reservoirs and under defined economic conditions, operating methods, and government regulations.	If deterministic methods are used, the term "reasonable certainty" is intended to express a high degree of confidence that the quantities will be recovered. If probabilistic methods are used, there should be at least a 90% probability (P90) that the quantities actually recovered will equal or exceed the estimate. The area of the reservoir considered as Proved includes (1) the area delineated by drilling and defined by fluid contacts, if any, and (2) adjacent undrilled portions of the reservoir that can reasonably be judged as continuous with it and commercially productive on the basis of available geoscience and engineering data. In the absence of data on fluid contacts, Proved quantities in a reservoir are limited by the LKH as seen in a well penetration unless otherwise indicated by definitive geoscience, engineering, or performance data. Such definitive information may include pressure gradient analysis and seismic indicators. Seismic data alone may not be sufficient to define fluid contacts for Proved reserves. Reserves in undeveloped locations may be classified as Proved provided that: A. The locations are in undrilled areas of the reservoir that can be judged with reasonable certainty to be commercially mature and economically productive. B. Interpretations of available geoscience and engineering data indicate with reasonable certainty that the objective formation is laterally continuous with drilled Proved locations. For Proved Reserves, the recovery efficiency applied to these reservoirs should be defined based on a range of possibilities supported by analogs and sound engineering judgment considering the characteristics of the Proved area and the applied development program.
Probable Reserves	Those additional Reserves that analysis of geoscience and engineering data indicates are less likely to be recovered than Proved Reserves but more certain to be recovered than Possible Reserves.	It is equally likely that actual remaining quantities recovered will be greater than or less than the sum of the estimated Proved plus Probable Reserves (2P). In this context, when probabilistic methods are used, there should be at least a 50% probability that the actual quantities recovered will equal or exceed the 2P estimate. Probable Reserves may be assigned to areas of a reservoir adjacent to Proved where data control or interpretations of available data are less certain. The interpreted reservoir continuity may not meet the reasonable certainty criteria. Probable estimates also include incremental recoveries associated with project recovery efficiencies beyond that assumed for Proved.

PETROLEUM RESERVES AND RESOURCES CLASSIFICATION AND DEFINITIONS

Excerpted from the 2018 Petroleum Resources Management System (PRMS), version 1.03
Approved by the Society of Petroleum Engineers (SPE) Board of Directors

Category	Definition	Guidelines
Possible Reserves	Those additional reserves that analysis of geoscience and engineering data indicates are less likely to be recoverable than Probable Reserves.	The total quantities ultimately recovered from the project have a low probability to exceed the sum of Proved plus Probable plus Possible (3P), which is equivalent to the high-estimate scenario. When probabilistic methods are used, there should be at least a 10% probability (P10) that the actual quantities recovered will equal or exceed the 3P estimate. Possible Reserves may be assigned to areas of a reservoir adjacent to Probable where data control and interpretations of available data are progressively less certain. Frequently, this may be in areas where geoscience and engineering data are unable to clearly define the area and vertical reservoir limits of economic production from the reservoir by a defined, commercially mature project. Possible estimates also include incremental quantities associated with project recovery efficiencies beyond that assumed for Probable.
Probable and Possible Reserves	See above for separate criteria for Probable Reserves and Possible Reserves.	The 2P and 3P estimates may be based on reasonable alternative technical interpretations within the reservoir and/or subject project that are clearly documented, including comparisons to results in successful similar projects. In conventional accumulations, Probable and/or Possible Reserves may be assigned where geoscience and engineering data identify directly adjacent portions of a reservoir within the same accumulation that may be separated from Proved areas by minor faulting or other geological discontinuities and have not been penetrated by a wellbore but are interpreted to be in communication with the known (Proved) reservoir. Probable or Possible Reserves may be assigned to areas that are structurally higher than the Proved area. Possible (and in some cases, Probable) Reserves may be assigned to areas that are structurally lower than the adjacent Proved or 2P area. Caution should be exercised in assigning Reserves to adjacent reservoirs isolated by major, potentially sealing faults until this reservoir is penetrated and evaluated as commercially mature and economically productive. Justification for assigning Reserves in such cases should be clearly documented. Reserves should not be assigned to areas that are clearly separated from a known accumulation by non-productive reservoir (i.e., absence of reservoir, structurally low reservoir, or negative test results); such areas may contain Prospective Resources. In conventional accumulations, where drilling has defined a highest known oil elevation and there exists the potential for an associated gas cap, Proved Reserves of oil should only be assigned in the structurally higher portions of the reservoir if there is reasonable certainty that such portions are initially above bubble point pressure based on documented engineering analyses. Reservoir portions that do not meet this certainty may be assigned as Probable and Possible oil and/or gas based on reservoir fluid properties and pressure gradient interpretations.

NETHERLAND, SEWELL & ASSOCIATES, INC.

VOLUMETRIC INPUT SUMMARY
LEVIATHAN DEEP PROSPECTS, LEASES I/14 AND I/15, OFFSHORE ISRAEL
AS OF DECEMBER 31, 2024

	Gross Rock Volume[1] (acre-feet) Lognormal Distribution		Area (acres) Lognormal Distribution		Average Gross Thickness[2] (feet)		Net-to-Gross Ratio (decimal) Triangular Distribution			Porosity (decimal) Triangular Distribution		
Prospect	Low Estimate	High Estimate	Low Estimate	High Estimate	Low Estimate	High Estimate	Low Estimate	Best Estimate	High Estimate	Low Estimate	Best Estimate	High Estimate
Lower Cretaceous Channel	660,818	17,297,896	4,628	22,380	143	773	0.20	0.50	0.80	0.12	0.17	0.22
Mesozoic Carbonate	370,734	16,051,915	1,443	19,619	257	818	0.20	0.50	0.80	0.10	0.15	0.25

	Oil Saturation (decimal) Triangular Distribution			Initial Oil Formation Volume Factor (RB/STB)[3] Uniform Distribution		Average Producing Gas-Oil Ratio (SCF/STB)[4] Uniform Distribution		Oil Recovery Factor (decimal) Normal Distribution	
Prospect	Low Estimate	Best Estimate	High Estimate	Low Estimate	High Estimate	Low Estimate	High Estimate	Low Estimate	High Estimate
Lower Cretaceous Channel	0.55	0.65	0.75	2.20	1.10	200	2,200	0.15	0.45
Mesozoic Carbonate	0.45	0.65	0.85	2.20	1.10	200	2,200	0.15	0.45

Note: For the purposes of this report, we used technical and economic data including, but not limited to, well logs from offset wells, geologic maps, seismic data, and property ownership interests.

(1) A portion of the gross rock volume for each prospect extends beyond the boundaries of Leases I/14 and I/15; however, the prospective resources shown in this report include only the on-lease volumes.
(2) Average gross thickness is calculated by dividing the gross rock volume by the area.
(3) The abbreviation RB/STB represents reservoir barrels per stock tank barrel.
(4) The abbreviation SCF/STB represents standard cubic feet per stock tank barrel.

All estimates and exhibits herein are part of this NSAI report and are subject to its parameters and conditions.

פרק ב׳

דוח דירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

RATIO ENERGIES

22 במרס 2026

דוח הדירקטוריון של השותף הכללי על מצב ענייני השותפות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

דירקטוריון השותף הכללי, רציו אנרגיות שותף כללי בע"מ (להלן - השותף הכללי), מתכבד להגיש את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת (להלן - השותפות) והחברות המאוחדות שלה, רציו אנרגיות (מימון) בע"מ ופיתוח לוויתן (2016) בע"מ (להלן בהתאמה - רציו מימון וחברת פיתוח לוויתן, וביחד עם השותפות - הקבוצה), ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך (להלן - תקופת הדוח), בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) התש"ל-1970 (להלן - תקנות הדוחות).

דוח הדירקטוריון הוא חלק בלתי נפרד מהדוח התקופתי לשנת 2025 על כל חלקיו. יש לקרוא את הדוח התקופתי כולו כמקשה אחת.

השותפות מציגה דוחות כספיים מאוחדים לשנת 2025 (להלן - הדוחות הכספיים) אשר מאחדים את הדוחות הכספיים של רציו מימון וחברת פיתוח לוויתן.

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ולמועד אישור הדוחות הכספיים, בנוסף להחזקה ברציו מימון ובחברת פיתוח לוויתן, לשותפות החזקות בחברות נוספות. לפרטים ראו ביאור 1ד' לדוחות הכספיים.

חלק א' - הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

1. נתונים עיקריים מתוך ביאור עסקי השותפות

1.1 פעילותה המרכזית של השותפות הינה חיפוש, פיתוח והפקת גז טבעי וקונדנסט ממאגר לוויתן שבשטח חזקות I/14 "לוויתן דרום" ו- I/15 "לוויתן צפון" (להלן - חזקות לוויתן או מאגר לוויתן או פרויקט לוויתן). השותפות מחזיקה 15% מפרויקט לוויתן. ביום 31 בדצמבר 2019 החלה הזרמת הגז הטבעי ממאגר לוויתן למשק המקומי ובחודש ינואר 2020 החלה הזרמת הגז ליצוא, כך שהכנסות השותפות נובעות ממכירות גז טבעי ללקוחות בשוק המקומי, בירדן ובמצרים. ביום 7 במרס 2024 החלה הזרמת קונדנסט מפרויקט לוויתן לבית זיקוק אשדוד בע"מ (להלן - בז"א), כך שהחל ממועד זה ולראשונה לשותפות הכנסות ממכירת קונדנסט.

בתקופת הדוח נמכרה ממאגר לוויתן כמות כוללת של גז טבעי בהיקף של כ- 10.89 BCM (100%), ושל קונדנסט לבז"א בהיקף של כ- 856.75 אלפי חביות (BBL) (100%). כמו כן, מתחילת שנת 2026 ועד סמוך למועד אישור הדוחות הכספיים נמכרו ממאגר לוויתן כ- 1.93 BCM (100%) גז טבעי ללקוחות השונים, וכ- 87.24 אלפי חביות (BBL) (100%) קונדנסט לבז"א. הכנסות השותפות ממכירת גז טבעי וקונדנסט בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ- 335.0 מיליון דולר; ה- EBITDA בתקופת הדוח הסתכם לסך של כ- 217.4 מיליון דולר. בשנת 2025 חלה ירידה חלה ירידה במחיר הממוצע של חבית נפט מסוג ברנט לעומת שנת 2024, מגמה אשר השפיעה על מחיר המכירה הממוצע של הגז הטבעי והקונדנסט, בהיות חלק מהחוזים צמודים למחירי נפט. השפעה זו באה לידי ביטוי בירידה במחיר הממוצע ליחידת חום (MMBTU). לפרטים בדבר תוצאות הפעילות ראו סעיף 2 להלן.

ביום 22 במרס 2026 אישר דירקטוריון השותף הכללי חלוקת רווחים בסך של 40 מיליון דולר וזאת על בסיס תוצאותיה הכספיים של השותפות לשנת 2025, בנוסף לאישור חלוקת רווחים בסך של 50 מיליון דולר ובסך של 40 מיליון דולר ביום 30 ביוני 2025 וביום 19 באוגוסט 2025, בהתאמה. ראו גם סעיף 6 להלן.

1.2 במהלך הרבעון השני של שנת 2025, עם תחילת המבצע הצבאי "עם כלביא" ביום 13 ביוני 2025, קיבלה המפעילה בפרויקט לוויתן Chevron Mediterranean Limited (להלן- שברון), הוראה משר האנרגיה והתשתיות (להלן- השר), לפיה בעקבות המצב הביטחוני נדרשת הפסקת פעילות אסדת לוויתן, ובהתאם הופסקה הפקת הגז הטבעי והקונדנסט ממאגר לוויתן. עם סיום המבצע ביום 24 ביוני 2025, התקבלה הודעה מהממונה על ענייני הנפט במשרד האנרגיה והתשתיות, ולפיה ניתן לבצע את כלל ההכנות להפעלתה מחדש של אסדת לוויתן, אשר חזרה להפקה סדירה ביום 25 ביוני

2025. יצוין כי בהתאם להסכמי מכירת הגז, הוציאה המפעילה שברון הודעה ללקוחות על הפעלת סעיף "כוח עליון" בגין התקופה בה הופסקה ההפקה. הפסקת ההפקה בתקופה זו הביאה לאובדן הכנסות (ברוטו, לפני תמלוגים) ממכירת גז טבעי וקונדנסט בהיקף כולל של כ- 12 מיליון דולר, זאת לצד ירידה מסוימת בהוצאות הולכה, תפעול ופחת בתקופה האמורה. למעט האמור לעיל, לא הייתה למבצע השפעה מהותית על עסקי השותפות בשנת 2025.

עם תחילת מבצע "שאגת הארי" ביום 28 בפברואר 2026, קיבלה המפעילה בפרויקט לוויתן הוראה משר האנרגיה, לפיה בהתאם להמלצה ביטחונית שנמסרה לו, היא נדרשת להפסיק את פעילות אסדת לוויתן, וזאת עד למתן הודעה אחרת. בהודעת השר צוין כי, בהתאם לצרכי הביטחון רשאי הממונה על ענייני הנפט לתת הוראות נוספות הנוגעות לפעילות האסדה. בהתאם, הופסקה הפקת הגז הטבעי והקונדנסט ממאגר לוויתן. ביום 28 בפברואר 2026 הודיע הממונה על הנפט לשותפי לוויתן כי, בשים לב להתפתחויות ולמצב המיוחד בעורף, על שברון להיערך למדיניות הפעלה משתנה של פעילות האסדה, כאשר מדיניות זו עשויה לכלול, בין היתר, הנחיה להפסקות זמניות בהפקה, בהתאם להערכות מצב עיתיות ועדכונים שוטפים המגיעים ממערכת הביטחון. בהתאם להסכמי מכירת הגז, המפעילה שברון הוציאה הודעות ללקוחות על התרחשות אירוע "כוח עליון" בקשר עם הפסקת ההפקה כאמור. לפרטים נוספים, ראו דוח מיידי של השותפות מיום 1 במרס 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-018844), אשר המידע המופיע בו נכלל בזאת על דרך ההפניה. למיטב ידיעת השותפות, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, טרם התקבל אצל המפעילה בפרויקט לוויתן עדכון משר האנרגיה באשר למועד חידוש ההפקה מהמאגר.
נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, עדיין אין באפשרות הנהלת השותפות להעריך את ההשפעה המצטברת נטו שתהיה על השווי הכולל של תזרים המזומנים המהוון של השותפות מפרויקט לוויתן ליום 31 בדצמבר 2025 כפי שפירסמה השותפות ביום 16 בינואר 2026, כתוצאה מההפסקה הזמנית בהפקת הגז (נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, 23 ימים), והעיכוב המסתמן בהשלמת פרויקט המקטע המשולב, בניכוי השפעה עתידית של עליית מחירי הברנט.
יצוין כי, בעקבות מבצע "שאגת הארי", פועלים מספר גופים לעדכון תחזית מחירי הברנט לשנת 2026 למעל ל- 75 דולר לחבית. ההנחה, בתזרים המזומנים המהוון של השותפות מפרויקט לוויתן ליום 31 בדצמבר 2025, היא כי מחיר הברנט יעמוד על כ- 63 דולר לחבית בשנת 2026, כאשר נכון למועד פרסום הדוח הברנט נסחר במעל 100 דולר לחבית.

לפרטים נוספים בדבר השלכות המבצע על פעילות השותפות, ראו סעיף 8 להלן, פרק א' (תיאור עסקי התאגיד) וכן בביאור 1ה' לדוחות הכספיים.

1.3 עוד יצוין כי, במשך כ- 11 ימים במהלך הרבעון השני של שנת 2025 וכן במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026 התבצעו עבודות תחזוקה שוטפות במאגר לוויתן ובכלל זאת עבודות מתוכננות לצורך השלמת פרויקט הצינור השלישי, אשר במהלכן צומצמה ואף הופסקה הפקת הגז הטבעי ממאגר לוויתן. ביום 1 במרס 2026 הודיעה המפעילה בפרויקט לוויתן לשותפות, כי פרויקט הצינור השלישי הושלם.

1.4 ביום 7 באוגוסט 2025 התקשרו שותפי לוויתן בתיקון להסכם היצוא למצרים שנחתם בין שותפי לוויתן לבין חברת Blue Ocean Energy במצרים (להלן - בלו אושן), להגדלת היקף הייצוא הכולל בכ- 131 BCM נוספים. ביום 17 בדצמבר 2025 קיבלו בעלי החזקות את אישור הממונה לייצוא כמויות נוספות תחת התיקון להסכם כאמור.

לפרטים נוספים ראו ביאורים 25ג'4ב' ו- 25ג'4ג' לדוחות הכספיים.

1.5 ביום 15 בינואר 2026 קיבלו שותפי לוויתן החלטת השקעה סופית (FID) לפיתוח השלב הראשון של פרויקט הרחבת לוויתן במסגרת תוכנית הפיתוח המעודכנת. השלב הראשון של פרויקט ההרחבה מיועד להגדיל את כושר הפקת הגז הכולל של פרויקט לוויתן עד לכ- 21 BCM בשנה, ולאפשר הפקת גז ראשון במחצית השנייה של שנת 2029. לפרטים נוספים ראו ביאור 6ג'8 לדוחות הכספיים.

1.6 השותפות מעוניינת להגדיל את חשיפתה לנכסי נפט וגז בחו"ל ולהשתתף בפעולות

חיפוש, פיתוח והפקה של נפט ו/או גז מחוץ לישראל, ושיווקם, רק באמצעות רציו פטרוליום. ביום 4 במרס 2026 פרסמה השותפות זימון אסיפה כללית מיוחדת שתתקיים ביום 12 באפריל 2026, שעל סדר יומה מוצע לאשר לשותפות להשקיע ברציו פטרוליום, סכום נוסף של עד 50 מיליוני דולר, ו/או להעמיד ערבויות לרציו פטרוליום ו/או עבורה, בקשר עם עסקאות של רציו פטרוליום לרכישת זכויות בנכסי נפט ו/או גז מפיקים, כנגד בטוחות מתאימות, ולהסמיך את ועדת הביקורת של דירקטוריון השותף הכללי לקבל החלטות לגבי היקף ותנאי ההשקעה ו/או העמדת ערבויות כאמור על-פי שיקול דעתה. כמו כן, מוצע לתקן את הסכם השותפות המוגבלת באופן שלסעיף המטרות תיווסף אפשרות להשתתף בפעולות חיפוש, פיתוח והפקה של נפט ו/או גז מחוץ לישראל, ושיווקם, רק באמצעות השקעה ברציו פטרוליום וכן לתקן את מדיניות ההשקעה של השותפות הכלולה בהסכם השותפות. התיקונים המוצעים יאפשרו לשותפות גם גמישות נוספת במסגרת המגעים עם רציו פטרוליום למיזוג או הגדלת החזקת השותפות ברציו פטרוליום לצורך הגדלת חשיפתה לנכסי נפט וגז בחו"ל.

לתיאור מקיף של עסקי השותפות וההתפתחויות שחלו בתקופת הדוח ועד סמוך לפרסומו, ראו פרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח התקופתי וכן בביאורים לדוחות הכספיים.

2. תוצאות הפעילות

2.1 להלן נתונים עיקריים לגבי הדוחות על הרווח הכולל של השותפות, במיליוני דולר:

	1-3/2025	4-6/2025	7-9/2025	10-12/2025	2025	10-12/2024	2024
הכנסות							
ממכירת גז טבעי וקונדנסט	95.1	63.4	92.3	84.2	335.0	87.4	375.9
בניכוי תמלוגים	(16.7)	(11.0)	(16.0)	(14.6)	(58.3)	(15.1)	(65.0)
הכנסות, נטו	**78.4**	**52.4**	**76.3**	**69.6**	**276.7**	**72.3**	**310.9**
הוצאות ועלויות							
עלות הפקת גז טבעי וקונדנסט	(12.4)	(9.4)	(14.0)	(13.0)	(48.8)	(12.8)	(54.6)
הוצאות פחת והפחתות	(7.1)	(5.1)	(8.7)	(8.6)	(29.5)	(7.4)	(28.4)
הוצאות חיפושי נפט וגז טבעי	(*)	(*)	(*)	-	(*)	(*)	(*)
הוצאות הנהלה וכלליות	(1.9)	(2.4)	(2.5)	(3.7)	(10.5)	(2.5)	(8.5)
רווח תפעולי	**57.0**	**35.5**	**51.1**	**44.3**	**187.9**	**49.6**	**219.4**
הוצאות מימון, נטו	(9.3)	(8.1)	(9.0)	(4.4)	(30.8)	(5.7)	(38.0)
רווח לפני מסים על הכנסה	**47.7**	**27.4**	**42.1**	**39.9**	**157.1**	**43.9**	**181.4**
מסים על הכנסה	(12.0)	(4.2)	(7.4)	(8.2)	(31.8)	(9.4)	(42.0)
רווח ורווח כולל לתקופה	**35.7**	**23.2**	**34.7**	**31.7**	**125.3**	**34.5**	**139.4**
מכירות גז טבעי ב- BCM[1]	**2.95**	**2.04**	**3.08**	**2.82**	**10.89**	**2.73**	**11.20**
הפקת קונדנסט בישראל (באלפי חביות)[2]	**245.95**	**168.96**	**239.10**	**232.30**	**886.31**	**217.88**	**905.07**

* מייצג סכום הנמוך מ- 100 אלפי דולר.

2.1.1 **הכנסות, נטו -** הכנסות ממכירת גז טבעי וקונדנסט הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 335.0 מיליון דולר לעומת הכנסות ממכירת גז טבעי וקונדנסט בסך של כ- 375.9 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון בשיעור של כ- 11%. הקיטון נובע בעיקר מירידה בכמויות הגז הטבעי אשר נמכרו ממאגר לוויתן, מכמות של כ- 11.20 BCM (100%) בתקופה המקבילה אשתקד לכמות של כ- 10.89 BCM (100%) בתקופת הדוח. הירידה בכמויות הגז הטבעי שנמכרו ממאגר לוויתן נבעה בעיקר מהפסקה מתוכננת מראש של הפקת הגז הטבעי והקונדנסט במסגרת עבודות פרויקט הצינור השלישי ועבודות תחזוקה שוטפות, וכן מהפסקת ההפקה במהלך מבצע "עם כלביא", כאמור בסעיף 1.2 לעיל. כמו כן, הקיטון בין התקופות נובע מירידה במחיר הממוצע ליחידת חום

[1] הנתונים מתייחסים למכירות גז טבעי מפרוייקט לוויתן (100%), מעוגלים ל- 2 ספרות אחרי הנקודה העשרונית.

[2] הנתונים מתייחסים להפקת קונדנסט מפרוייקט לוויתן (100%) מעוגלים לאלפי חביות, ראה גם ביאור 25ג'6 ו- 25ג'7 לדוחות הכספיים בדבר הסכמים בקשר עם מכירות הקונדנסט ממאגר לוויתן.

(MMBTU) מכ- 6.12 דולר בתקופה המקבילה אשתקד לכ- 5.58 דולר בתקופת הדוח, אשר נגרם בעיקרו מירידה במחיר חבית נפט מסוג ברנט אליו צמודים חלק מחוזי מכירת הגז הטבעי. מנגד, חלה עליה בכמויות חביות קונדנסט שנמכרו, מכמות של כ- 561.4 אלפי חביות קונדנסט (100%) בסך של כ- 37.0 מיליון דולר (100%) (חלק השותפות כ- 5.5 מיליון דולר) בתקופה המקבילה אשתקד, לכמות של כ- 856.8 אלפי חביות קונדנסט (100%) בסך של כ- 45.2 מיליון דולר (100%) (חלק השותפות כ- 6.8 מיליון דולר) בתקופת הדוח. יצוין כי הגידול במכירת קונדנסט כאמור לעיל קוזז בחלקו על-ידי ירידה במחיר חבית קונדנסט, אשר צמוד למחיר חבית נפט מסוג ברנט.

הכנסות ממכירת גז טבעי וקונדנסט ברבעון הרביעי של שנת 2025 הסתכמו לסך של כ- 84.2 מיליון דולר לעומת סך של כ- 87.4 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ- 4%. הקיטון נובע בעיקר מירידה במחיר הממוצע ליחידת חום (MMBTU) מכ- 5.82 דולר ברבעון הרביעי של שנת 2024 לכ- 5.41 דולר ברבעון הרביעי של שנת 2025, אשר נגרם בעיקרו מירידה במחיר חבית נפט מסוג ברנט אליו צמודים חלק מחוזי מכירת הגז הטבעי. מנגד, חל גידול בכמויות הגז הטבעי אשר נמכרו ממאגר לוויתן, מכמות של כ- 2.73 BCM (100%) ברבעון הרביעי של שנת 2024 לכמות של כ- 2.82 BCM (100%) ברבעון הרביעי של שנת 2025, וכן מגידול בכמויות חביות קונדנסט שנמכרו, מכמות של כ- 136.1 אלפי חביות קונדנסט (100%) בסך של כ- 8.4 מיליון דולר (100%) (חלק השותפות כ- 1.3 מיליון דולר) ברבעון הרביעי של שנת 2024, לכמות של כ- 212.5 אלפי חביות קונדנסט (100%) בסך של כ- 10.4 מיליון דולר (100%) (חלק השותפות כ- 1.6 מיליון דולר) ברבעון הרביעי של שנת 2025. יצוין כי הגידול במכירת קונדנסט כאמור קוזז בחלקו על ידי ירידה במחיר חבית קונדנסט אשר צמוד למחיר חבית נפט מסוג ברנט.

סך התמלוגים כוללים תמלוגים למדינה וכן תמלוגי על בהתאם להסכם השותפות. הוצאות בגין התמלוגים הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 58.3 מיליון דולר לעומת סך של כ- 65.0 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הוצאות בגין תמלוגים הסתכמו ברבעון הרביעי של שנת 2025 בכ- 14.6 מיליון דולר לעומת סך של כ- 15.1 מיליון דולר ברבעון הרביעי של שנת 2024. הקיטון בין התקופות נובע בעיקר מהירידה בהכנסות ממכירת גז טבעי וקונדנסט בין התקופות.

להלן פירוט כמויות הגז הטבעי[3] לפי מיקומם הגיאוגרפי של הלקוחות וכן מחיר המכירה הממוצע ליחידת חום (MMBTU) שנמכרו ממאגר לוויתן בשנת הדוח ובשנת 2024 :

	2025				
	BCM				$/MMBTU
	ישראל	ירדן	מצרים	סה"כ	מחיר ממוצע[4]
רבעון 1	0.45	0.80	1.70	2.95	5.85
רבעון 2	0.25	0.49	1.30	2.04	5.63
רבעון 3	0.48	0.82	1.78	3.08	5.43
רבעון 4	0.64	0.78	1.40	2.82	5.41
סה"כ/ממוצע	**1.82**	**2.89**	**6.18**	**10.89**	**5.58**

[3] הנתונים מתייחסים למכירות גז טבעי מפרוייקט לוויתן (100%), מעוגלים ל- 2 ספרות אחרי הנקודה העשרונית.
[4] מחיר ל MMBTU בדולר מעוגל ל- 2 ספרות אחרי הנקודה העשרונית.

	2024				
	BCM				$/MMBTU
	ישראל	ירדן	מצרים	סה"כ	מחיר ממוצע[4]
רבעון 1	0.22	0.54	1.84	2.60	6.16
רבעון 2	0.41	0.63	1.77	2.81	6.29
רבעון 3	0.47	0.78	1.81	3.06	6.18
רבעון 4	0.38	0.72	1.63	2.73	5.82
סה"כ/ממוצע	**1.48**	**2.67**	**7.05**	**11.20**	**6.12**

2.1.2 **עלות הפקת גז טבעי וקונדנסט** כוללת בעיקר הוצאות ניהול ותפעול הפרויקט לרבות, הוצאות שינוע והובלה, שכר עבודה, יעוץ מקצועי, תחזוקה, איכות סביבה, שמירה ואבטחה, ביטוח ועלות הולכת גז טבעי למצרים. עלות הפקת הגז הטבעי והקונדנסט הסתכמה בתקופת הדוח לסך של כ- 48.8 מיליון דולר לעומת סך של כ- 54.6 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון בין התקופות נובע בעיקר מירידה בהוצאות ההולכה בגין הולכת הגז הטבעי למצרים אשר נבעו מהקיטון במכירות הגז הטבעי למצרים עקב הפסקות פעילות אסדת לוויתן כאמור לעיל וכן כתוצאה מהסכם בוררות בקשר עם הסכם הולכה כאמור בביאור 25ד'4ד' לדוחות הכספיים.

ברבעון הרביעי של שנת 2025 הסתכמה עלות הפקת הגז הטבעי והקונדנסט לסך של כ- 13.0 מיליון דולר לעומת סך של כ- 12.8 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בין התקופות נובע בעיקר מעליה בהוצאות בגין עבודות תחזוקה על האסדה אשר קוזזה מירידה בהוצאות ההולכה בגין הולכת הגז הטבעי למצרים אשר נבע מקיטון במכירות למצרים בין התקופות.

2.1.3 **הוצאות פחת והפחתות** משקפות בעיקרן הוצאות פחת אזילה בגין ההשקעות בפיתוח מאגר הגז לוויתן והוצאות פחת בגין נכסים אחרים לזמן ארוך. הוצאות פחת והפחתות הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 29.5 מיליון דולר לעומת סך של כ- 28.4 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר העלייה נובעת מגידול בבסיס הנכסים לאזילה והפחתה אשר קוזז על ידי ירידה בשיעור האזילה עקב הירידה בכמות הגז הטבעי שהופק בשנת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד וכן מעדכון דוח עתודות הגז לאור קבלת החלטת ההשקעה בשלב הראשון של פרויקט ההרחבה של מאגר לוויתן.

ברבעון הרביעי של שנת 2025 הוצאות פחת והפחתות הסתכמו לסך של כ- 8.6 מיליון דולר לעומת סך של כ- 7.4 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה נובעת בעיקרה מהסיבות האמורות לעיל.

2.1.4 **הוצאות חיפושי נפט וגז טבעי** הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 21 אלפי דולר לעומת הוצאות בסך של כ- 46 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון הרביעי של שנת 2024 הסתכמו הוצאות חיפושי נפט וגז טבעי לסך של כ- 17 אלפי דולר.

2.1.5 **הוצאות הנהלה וכלליות** הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 10.5 מיליון דולר לעומת סך של כ- 8.5 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הוצאות הנהלה וכלליות הסתכמו ברבעון הרביעי של שנת 2025 הסתכמו לסך של כ- 3.7 מיליון דולר, לעומת לסך של כ- 2.5 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

ההוצאות כוללות בעיקר הוצאות בגין שירותים מקצועיים, הוצאות בגין שכר, ביטוח נושאי משרה ודירקטורים ודמי ניהול לשותף הכללי. העלייה בהוצאות נבעה בעיקרה מגידול בתרומות, בהוצאות שכר והוצאות אופציות לעובדים ויועצים. ראו גם ביאור 15ו' לדוחות הכספיים.

2.1.6 **הוצאות מימון, נטו** הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 30.8 מיליון דולר לעומת הוצאות מימון, נטו בסך של כ- 38.0 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

להלן עיקרי השינויים בסעיף הוצאות מימון, נטו בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד:

א. גידול בעלויות האשראי אשר הוונו לנכסים כשירים בסך של כ- 10.0 מיליון דולר בתקופת הדוח, לעומת סך של כ- 4.7 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, לאור העלייה ביתרות ההשקעות בנכסים הכשירים.

ב. קיטון בעלויות המימון בקשר עם הלוואות מתאגידים בנקאיים שהועמדו לטובת מימון חזקות לוויתן בסך של כ- 7.9 מיליון דולר בין תקופות ההשוואה, אשר נבעה בעיקרה מירידה בריבית ההלוואה (ריבית TERM SOFR בתוספת מרווח) במהלך תקופת הדוח, מפירעונות וולונטריים חלקיים של קרן ההלוואה מתאגידים בנקאים במהלך הרבעון השלישי לשנת 2024 ומתנאי ההלוואה החדשה עם השלמת תהליך המימון מחדש במהלך הרבעון השני לשנת 2025. ראו גם ביאור 11א' לדוחות הכספיים.

ג. ירידה בשווין ההוגן של עסקאות ההגנה בהן התקשרה השותפות, באמצעות חברת פיתוח לוויתן, במסגרת ניהול הסיכונים של השותפות. ראו גם ביאור 11א'4 לדוחות הכספיים. הוצאות מימון מעסקאות הגנה הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 1.4 מיליון דולר לעומת הכנסות מימון מעסקאות הגנה בסך של כ- 5.3 מיליון דולר בתקופה מקבילה אשתקד.

הוצאות מימון, נטו הסתכמו ברבעון הרביעי לשנת 2025 לסך של כ- 4.4 מיליון דולר לעומת הוצאות מימון, נטו בסך של כ- 5.7 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

להלן עיקרי השינויים בסעיף הוצאות מימון, נטו ברבעון הרביעי לשנת 2025 לעומת התקופה המקבילה אשתקד:

א. גידול בעלויות האשראי אשר הוונו לנכסים כשירים בסך של כ- 3.1 מיליון דולר ברבעון הרביעי לשנת 2025, לעומת סך של כ- 1.7 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, לאור העלייה ביתרות ההשקעות בנכסים הכשירים.

ב. קיטון בעלויות המימון בקשר עם הלוואות מתאגידים בנקאיים שהועמדו לטובת מימון חזקות לוויתן בסך של כ- 2.6 מיליון דולר בין תקופות ההשוואה, אשר נבעה בעיקרה מירידה בריבית ההלוואה (ריבית TERM SOFR בתוספת מרווח) במהלך תקופת הדוח.

ג. ירידה בשווין ההוגן של עסקאות ההגנה בהן התקשרה השותפות, באמצעות חברת פיתוח לוויתן, במסגרת ניהול הסיכונים של השותפות. הכנסות מימון מעסקאות הגנה הסתכמו ברבעון הרביעי לשנת 2025 לסך של כ- 0.6 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 4.2 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. לפרטים נוספים ראו ביאור 11א'4 לדוחות הכספיים.

ד. עליה בשווין ההוגן של השקעות השותפות בניירות ערך בסך של כ- 0.7 מיליון דולר ברבעון הרביעי לשנת 2025, לעומת סך של כ- 0.1 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

חלק מיתרות הנכסים וההתחייבויות של השותפות חשופות לשינויים בשער החליפין בין השקל לדולר. השפעתם של גורמים אלה באים לידי ביטוי במסגרת סעיף הוצאות מימון נטו.

2.1.7 **מסים על הכנסה** הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 31.8 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 42.0 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון הרביעי של שנת 2025 הסתכמו הוצאות מסים על הכנסה לסך של כ- 8.2 מיליון דולר לעומת סך של כ- 9.4 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה נבעה בעיקר מקיטון ברווח לפני מס בתקופת הדוח וברבעון הרביעי של שנת 2025 לעומת תקופות מקבילות אשתקד, וכן כתוצאה מירידה בשער החליפין דולר/ש"ח אשר הביאה לקיטון בהפרשים הזמניים בעיקר בגין נכסי נפט וגז

טבעי אשר בסיס המס שלהם הינו בש"ח בין תקופות ההשוואה.

3. מצב כספי

להלן פירוט השינויים העיקריים בסעיפי הדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025 לעומת הדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2024 :

3.1 **נכסים שוטפים** ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמו לסך של כ- 184.8 מיליון דולר בהשוואה לסך של כ- 231.3 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2024.

3.1.1 מזומנים ושווי מזומנים ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמו לסך של כ- 88.5 מיליון דולר לעומת סך של כ- 111.4 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2024. הירידה נובעת בעיקר מתשלום תמלוגים ותשלומים לצורך פיתוח ותפעול פרויקט לוויתן, הוצאות שוטפות, פירעון קרן אגרות חוב (סדרה ד) בהתאם לתנאיהן, תשלומי ריבית בגין מימון מקדמות מס הכנסה וחלוקת רווחים לבעלי יחידות השתתפות, בניכוי תקבולים ממכירות גז טבעי וקונדנסט במהלך תקופת הדוח.

3.1.2 פיקדונות לזמן קצר ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמו לסך של כ- 1.0 מיליון דולר לעומת סך של כ- 10.5 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2024. הקיטון נובע בעיקרו מפירעון של פיקדונות במהלך תקופת הדוח.

3.1.3 יתרת לקוחות ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמה לסך של כ- 60.1 מיליון דולר לעומת סך של כ- 69.4 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2024. הירידה נובעת בעיקרה משינוי בתמהיל המכירות ללקוחות במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2025 ביחס לרבעון המקביל אשתקד, וכן מירידת מחיר הגז הטבעי הנמכר למצרים ולירדן לעומת מחיר הגז הטבעי אשתקד, בעקבות ירידת מחיר חבית נפט מסוג ברנט כאמור לעיל.

3.1.4 יתרת מסים שוטפים לשלם ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמה לסך של כ- 3.5 מיליון דולר לעומת יתרת מסים שוטפים לקבל בסך של כ- 5.9 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2024. יתרות המיסים השוטפים כוללות בעיקר אומדן של מס הכנסה לשלם בגין הכנסתה החייבת של השותפות בקיזוז המקדמות ששילמה השותפות לרשויות המס.

3.2 **נכסים שאינם שוטפים** ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמו לסך של כ- 1,009 מיליון דולר, בהשוואה לסך של כ- 954.7 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2024.

3.2.1 השקעות בנכסי נפט וגז טבעי, נטו, ללא נכס לפינוי וסילוק, ליום 31 בדצמבר 2025 מסתכמות לסך של כ- 873.2 מיליון דולר לעומת סך של כ- 828.9 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2024. השינוי בתקופת הדוח נובע בעיקר מהשקעות בפרויקט לוויתן בסך של כ- 60.0 מיליון דולר. מנגד, רשמה השותפות הוצאות פחת והפחתות בסך של כ- 24.6 מיליון דולר.

3.2.2 נכס לפינוי וסילוק, נטו המוצג במסגרת סעיף השקעות בנכסי נפט וגז טבעי, נטו, ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכם לסך של כ- 11.0 מיליון דולר לעומת סך של כ- 9.6 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2024. הגידול נובע בעיקרו מעדכון אומדן הנכס לפינוי וסילוק ומעדכון הריבית להיוון.

3.2.3 נכסים אחרים לזמן ארוך, נטו ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמו לסך של כ- 115.1 מיליון דולר לעומת סך של כ- 86.0 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2024. השינוי בתקופת הדוח נובע בעיקר מהשקעות בתשתיות וצנרות להולכת גז טבעי לייצוא לירדן ולמצרים, וכן מגידול בנכס תמלוגים לקבל בתקופת הדוח. מנגד, הוצאות פחת בגין הנכסים האחרים לזמן ארוך בסך של כ- 4.5 מיליון דולר בתקופת הדוח.

3.2.4 מכשירים פיננסים נגזרים ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמו לסך של כ- 0.3 מיליון דולר לעומת סך של כ- 3.8 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2024. הקיטון נובע בעיקרו מירידה בשווי ההוגן של מכשירים פיננסים נגזרים, וכן משינויים

בעסקאות הגנה כאמור בביאור 11א'4 לדוחות הכספיים.

3.2.5 פיקדונות מוגבלים בשימוש ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמו לסך של כ- 6.0 מיליון דולר לעומת סך של כ- 22.7 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2024. הקיטון נובע בעיקרו מפירעון בסך של כ- 16.3 מיליון דולר קרן רזרבה לשירות חוב בגין ההלוואה הקודמת מתאגידים בנקאיים. בחודש באוקטובר 2025, העמידה השותפות ערבות לטובת שירות חוב של ההלוואה החדשה, בהתאם להסכם. לפרטים נוספים ראה ביאור 25ה'6 לדוחות הכספיים.

3.3 **התחייבויות שוטפות** ליום 31 בדצמבר 2025 מסתכמות לסך של כ- 88.2 מיליון דולר, בהשוואה לסך של כ- 59.3 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2024.

3.3.1 חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמו לסך של כ- 19.0 מיליון דולר לעומת סך של כ- 3.9 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2024. לפרטים נוספים ראו בביאור 11א'2 לדוחות הכספיים.

3.3.2 סכומים לשלם של העסקה המשותפת ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמו לסך של כ- 35.6 מיליון דולר לעומת סך של כ- 24.8 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2024. הגידול נובע בעיקר מגידול ביתרות הזכאים במסגרת העסקה המשותפת.

3.3.3 יתרת מסים שוטפים לשלם ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמה לסך של כ- 3.5 מיליון דולר. יתרה זו הינה בגין שנת המס 2025. לפרטים ראו סעיף 3.1.4 לעיל.

3.3.4 ריבית לשלם ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמה לסך של כ- 7.1 מיליון דולר לעומת סך של כ- 8.7 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2024. ריבית לשלם כוללת ריבית בגין אגרות חוב ובגין הלוואה הבנקאית. עיקר הירידה נובעת מקיטון בריבית לשלם של ההלוואות מתאגידים בנקאיים כתוצאה מירידה בריבית ההלוואה (ריבית TERM SOFR בתוספת מרווח), במהלך תקופת הדוח.

3.4 **התחייבויות שאינן שוטפות** ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמו לסך של כ- 606.7 מיליון דולר, בהשוואה לסך של כ- 623.5 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2024.

3.4.1 אגרות חוב (סדרה ד) ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמו לסך של כ- 62.6 מיליון דולר לעומת סך של כ- 76.9 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2024. הקיטון נובע בעיקרו מפירעון לשיעורין של אגרות החוב (סדרה ד) בחודש אוקטובר 2025, בהתאם לתנאיהן.

3.4.2 הפרשה בגין מחויבות לפינוי וסילוק נכסי נפט וגז ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמה לסך של כ- 16.7 מיליון דולר לעומת סך של כ- 14.1 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2024. הגידול נובע בעיקרו מקיטון בשיעור ההיוון בגין מחויבות לפינוי וסילוק נכסי נפט וגז המשמש לאמידת ההתחייבות, מעדכון ההתחייבות עקב חלוף הזמן וכן מגידול אומדן הנכס לפינוי וסילוק. ראו סעיף 3.2.2 לעיל.

3.4.3 הלוואות מתאגידים בנקאיים ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמו לסך של כ- 424.2 מיליון דולר לעומת סך של כ- 432.9 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2024. במהלך הרבעון השני לשנת 2025, הושלם הליך מימון מחדש, והשותפות משכה סכום של 450 מיליון דולר ששימש בעיקר לפירעון ההלוואה הקודמת. עלויות עסקה נדחות מוצגות בקיזוז מסעיף הלוואות מתאגידים בנקאיים והן מופחתות לאורך תקופת ההלוואה כחלק מהוצאות המימון. ראו גם ביאור 11א' לדוחות הכספיים.

3.4.4 התחייבות מיסים נדחים ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמה לסך של כ- 102.9 מיליון דולר לעומת סך של כ- 99.6 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2024. הגידול נובע בעיקר מעלייה בהפרשים הזמניים בין בסיס המס של נכסי נפט וגז טבעי לבין ערכם בדוחות הכספיים, אשר קוזזה חלקית כתוצאה מהשפעת הקיטון בשער חליפין דולר-ש"ח.

3.5 הון השותפים

ליום 31 בדצמבר 2025 מסתכם לסך של כ- 499.3 מיליון דולר לעומת סך של כ- 503.2 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2024. השינוי נובע בעיקר מרווח ורווח כולל שנרשם בתקופת הדוח בסך של כ- 125.3 מיליון דולר, אשר קוזז על-ידי רווחים לחלוקה שהוכרזו בתקופת הדוח בסך של 130 מיליון דולר. לפירוט שינויים בהון במהלך התקופה, ראו דוחות מאוחדים על שינויים בהון השותפים במסגרת הדוחות הכספיים.

4. תזרים מזומנים

תזרים המזומנים נטו, שנבע מפעילות שוטפת, הסתכם בתקופת הדוח לסך של כ- 180.5 מיליון דולר לעומת תזרים מזומנים, נטו שנבע מפעילות שוטפת בסך של כ- 159.2 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר הגידול נבע מגידול בהתאמות שאינן תזרימיות וכן משינויים חיובים מסוימים בהון החוזר, ובכלל זאת ירידה ביתרות הלקוחות. גידול זה קוזז בחלקו מקיטון ברווח הנקי של השותפות, וזאת על רקע ירידה בהכנסות ממכירת גז טבעי וקונדנסט.

יצוין, כי בהתאם למדיניות החשבונאית של השותפות, ריבית ששולמה וריבית שהתקבלה, מסווגת בדוח על תזרימי המזומנים במסגרת הפעילות השוטפת.

תזרים המזומנים נטו, ששימשו לפעילות השקעה, הסתכם בתקופת הדוח לסך של כ- 62.8 מיליון דולר לעומת סך של כ- 1.4 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

עיקר הגידול נובע מהשקעה בנכסי נפט וגז טבעי בסך של כ- 56.0 מיליון דולר בתקופת הדוח לעומת סך של כ- 40.5 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, מהשקעה בנכסים אחרים לזמן ארוך בסך של כ- 32.4 מיליון דולר בתקופת הדוח לעומת סך של כ- 9.2 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד ומפירעון של פיקדונות לזמן קצר, נטו בסך של כ- 9.0 מיליון דולר בתקופה הדוח לעומת סך של כ- 40.3 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. מנגד, פרעה השותפות פיקדונות מוגבלים בשימוש בסך של כ- 16.7 מיליון דולר בתקופת הדוח לעומת סך של כ- 8.6 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

תזרים המזומנים נטו, ששימשו לפעילות מימון, הסתכם בתקופת הדוח לסך של כ- 141.3 מיליון דולר לעומת סך של כ- 133.8 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

פעילות המימון בתקופת הדוח שימשה בעיקרה לחלוקת רווחים בסך של 130 מיליון דולר, פירעון קרן אגרות חוב (סדרה ד) בסך של כ- 14.6 מיליון דולר, בהתאם לתנאיהן ועלויות הלוואה נדחות בסך של כ- 7.6 מיליון דולר אשר קוזזו מהלוואות מתאגידים בנקאיים נטו שהתקבלו בסך של כ- 10.9 מיליון דולר.

פעילות המימון בתקופת המקבילה אשתקד שימשה בעיקרה לפירעון הלוואות מתאגידים בנקאיים בסך של כ- 85.9 מיליון דולר, לפירעון קרן אגרות חוב (סדרה ד) בסך של כ- 10.6 מיליון דולר, בהתאם לתנאיהן, ולחלוקת רווחים בסך של כ- 60.0 מיליון דולר. מנגד, במהלך התקופה בוצעה הרחבת אגרות חוב (סדרה ד) של רציו מימון בתמורה לסך של כ- 24.7 מיליון דולר.

5. נזילות ומקורות מימון

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, מקורות המימון של השותפות הינם הונה העצמי של השותפות, הלוואה מרציו מימון שניתנה כנגד גיוס החוב ברציו מימון באמצעות הנפקת אגרות חוב (סדרה ד) לציבור וכן הלוואות מתאגידים בנקאיים לטובת מימון פרויקט לוויתן. לפרטים נוספים אודות מקורות המימון של השותפות ראו ביאור 11 לדוחות הכספיים.

5.1 הלוואות מתאגידים בנקאיים

כאמור בביאור 11א' לדוחות הכספיים, בדבר הסכם הלוואה בין חברת פיתוח לוויתן, לבין קונסורציום של בנקים מקומיים וזרים, הועמדה לשותפות (באמצעות חברת פיתוח לוויתן, אשר מעמידה את ההלוואה בתנאי Back-to-Back לשותפות) מסגרת הלוואה לצורך מימון חלקה של השותפות בפרויקט לוויתן (להלן - ההלוואה הקודמת).

ביום 22 במאי 2025 התקשרה חברת פיתוח לוויתן בהסכם מימון עם קונסורציום של בנקים מקומיים וזרים לעדכון והארכת מועד פירעון ההלוואה הקודמת באמצעות

מימון מחדש, לפיו תועמד לשותפות (באמצעות חברת פיתוח לוויתן) מסגרת הלוואה בסך של 600 מיליון דולר (להלן - ההלוואה ו- ההסכם, בהתאמה). מסגרת ההלוואה תהיה זמינה למשיכה על-ידי הלווה בתקופה שממועד התקיימות התנאים המוקדמים ועד 15 יום לפני מועד תשלום הקרן הראשון של ההלוואה (להלן - תקופת הניצול). ההלוואה תשמש בעיקרה למימון מחדש של ההלוואה הקודמת ולמימון הוצאות והשקעות בקשר עם פרויקט לוויתן ולשימושים נוספים שהוגדרו בהסכם.

ביום 5 ביוני 2025, הושלם הליך המימון מחדש, וזאת לאחר התקיימות כל התנאים המוקדמים להשלמת ההסכם. מתוך מסגרת ההלוואה, בסך 600 מיליון דולר, משכה השותפות סכום של 450 מיליון דולר, ששימש בעיקר לפירעון ההלוואה הקיימת (בסך של כ- 435 מיליון דולר). נכון ליום 31 בדצמבר 2025, ולמועד אישור הדוחות הכספיים, סכום ההלוואה שנמשכה ממסגרת ההלוואה עומד על סך של 450 מיליון דולר.

קרן ההלוואה תיפרע לשיעורין בתשלומים רבעוניים משתנים, המהווים בין 1.5% ל- 4% מהקרן המקורית החל מיום 15 באפריל 2026, כאשר התשלום האחרון של קרן ההלוואה (המהווה 45% מסכום המשיכה בתום תקופת הניצול, לפני תשלומי Cash Sweep כמפורט להלן) יהיה ביום 15 ביולי 2031.

ההלוואה הינה דולרית ותישא ריבית משתנה שתשולם אחת לרבעון, מחושבת לפי TERM SOFR בתוספת מרווח ששיעורו משתנה לאורך חיי ההלוואה, כדלקמן: בארבע השנים הראשונות - 2.7%; בשנה החמישית - 3% ובשנה השישית - 3.25%. כמו כן, התחייבה השותפות לשלם עמלות הקמה חד-פעמיות בשיעור משוקלל של כ- 1.26%, וכן לשלם ריבית עבור סכומי ההלוואה שטרם נוצלו ועמלות נוספות בסכומים שאינם מהותיים לשותפות.

במסגרת ההסכם, ניתנת לשותפות אפשרות לפירעון מוקדם (מלא או חלקי) של ההלוואה, לאורך כל תקופת ההלוואה, ללא קנסות.

במסגרת הסכם ההלוואה, השותפות מחויבת לעמוד באמות המידה הפיננסיות (covenants) הבאות שנקבעו בהסכם המימון:

1. יחס Facility Leverage Ratio (להלן - FLR), המחושב כיחס בין יתרת ההלוואה שנמשכה, בניכוי סכום הרזרבה לשירות חוב (DSRA), לבין התזרים מעתודות 2P נכון למועד הבדיקה. השותפות התחייבה, כי ה- FLR בסוף כל רבעון לא יעלה על 65%. ככל שה-FLR עלה על 65%, יעמדו ללווה 15 ימים לפירעון חלק מיתרת ההלוואה כך ששיעור ה- FLR לא יעלה על 60%.
2. יחס שירות חוב (להלן - Backward DSCR) המחושב כיחס בין התזרים בפועל לפני שירות חוב לבין סכומי שירות החוב (קרן, ריבית ועמלת אי ניצול) ל-12 החודשים שקדמו לתאריך הבדיקה. יחס זה לא יפחת מ- 1.05; החל מיום 15 באפריל 2026, יתווסף לתשלומי הקרן הרבעוניים פירעון של סכומים נוספים על חשבון הקרן בהתאם ליחסי Backward DSCR (DSCR מעל 1.3 - 25%, מתחת ל- 1.3 - 40%), מתוך יתרת המזומנים בחשבון ההכנסות בתום כל רבעון בהתאם להוראות שהוגדרו בהסכם (Backward DSCR Cash Sweep).
3. עמידה במבחן הנזילות לפיו ברשותה די מקורות מימון כדי לעמוד בהתחייבויותיה הצפויות.

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, השותפות עומדת בכל אמות המידה הפיננסיות האמורות: נכון ליום 31 בדצמבר 2025 יחס FLR עומד על 27% ויחס DSCR Backward עומד על 5.03. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, יחס FLR עומד על 21% ויחס DSCR Backward אינו שונה באופן מהותי מהיחס ליום 31 בדצמבר 2025.
במסגרת ניהול הסיכונים של השותפות, על-מנת לגדר את החשיפה בקשר עם עליה אפשרית בריבית TERM SOFR, בגין ההלוואה שנטלה, ביצעה השותפות באמצעות

חברת פיתוח לוויתן, מספר עסקאות הגנה. לפרטים נוספים ראו ביאור 11א׳4 לדוחות הכספיים.

5.2 **גיוסי החוב ברציו מימון**

לפרטים בדבר הנפקת אגרות חוב (סדרה ד) באמצעות רציו מימון וההלוואות שניתנו כנגדן לשותפות, ראו ביאור 11ב׳ לדוחות הכספיים.

כחלק מתהליך לצמצום חובותיה של השותפות, ובהתאם להחלטות דירקטוריון השותף הכללי, לפיהן ניתן לרכוש אגרות חוב של רציו מימון, ככל והדבר יהווה הזדמנות עסקית נאותה באותה עת, עד להיקף כולל של 150 מיליון ש״ח ע.נ. אגרות החוב (סדרה ד) שנרכשו ושיירכשו על-ידי השותפות (ככל ויירכשו), על-פי החלטת הדירקטוריון כאמור, לא תוצענה למכירה בבורסה או מחוצה לה.
נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ולמועד אישור הדוחות הכספיים, מחזיקה השותפות ב-7,606,458 ש״ח ע.נ אגרות חוב (סדרה ד) של רציו מימון, המהוות כ- 2.91% מסך הערך הנקוב של אגרות החוב (סדרה ד) של רציו מימון לאותו מועד.

בהתאם לתנאי אגרות החוב (סדרה ד), בחודש באפריל 2025, שולם סך של כ- 2.6 מיליון דולר (כ- 9.5 מיליון ש״ח) (שהינו הסכום נטו בקיזוז חלקה של השותפות) המהווים את תשלומי הריבית בגין אגרות חוב (סדרה ד). בחודש אוקטובר 2025, שולם סך של כ- 17.2 מיליון דולר (כ- 56.2 מיליון ש״ח) (שהינו הסכום נטו בקיזוז חלקה של השותפות) המהווים את תשלומי הקרן והריבית בגין אגרות חוב (סדרה ד).

6. חלוקות רווחים

6.1 ביום 22 במרס 2026 אישר דירקטוריון השותף הכללי, חלוקת רווחים בסך של 40 מיליון דולר, כאשר המועד הקובע לחלוקה נקבע ליום 31 במרס 2026. חלוקת הרווחים תבוצע ביום 16 באפריל 2026.

6.2 ביום 19 באוגוסט 2025 אישר דירקטוריון השותף הכללי, חלוקת רווחים בסך של 40 מיליון דולר, כאשר המועד הקובע לחלוקה הינו 28 באוגוסט 2025. חלוקת הרווחים כאמור בוצעה ביום 15 בספטמבר 2025.

6.3 ביום 30 ביוני 2025 אישר דירקטוריון השותף הכללי, חלוקת רווחים בסך של 50 מיליון דולר, כאשר המועד הקובע לחלוקה הינו 8 ביולי 2025. חלוקת הרווחים כאמור בוצעה ביום 23 ביולי 2025.

6.4 ביום 19 במרס 2025 אישר דירקטוריון השותף הכללי, חלוקת רווחים בסך של 40 מיליון דולר, כאשר המועד הקובע לחלוקה הינו 26 במרס 2025. חלוקת הרווחים כאמור בוצעה בתאריך 10 באפריל 2025.

7. השפעות אינפלציה ועליית שיעור הריבית על עסקי השותפות והגילוי והדיווח הכספי

בעקבות התפתחויות מאקרו כלכליות ברחבי העולם וביניהן משבר הקורונה, המלחמה בין רוסיה ואוקראינה, מלחמות סחר והטלת מכסים בשנים האחרונות חלה עלייה בשיעורי האינפלציה בישראל, בארצות הברית ובמדינות נוספות. כחלק מהצעדים שננקטו על מנת לבלום את עליית המחירים, החלו הבנקים המרכזיים בארה״ב, מדינות נוספות ובכללן ישראל, להעלות את שיעור הריבית על-מנת למתן את עליות מדדי המחירים כאמור.

יצוין כי, למחירי מוצרי האנרגיה, סביבת הריבית, מלחמות סחר, לרבות בקשר עם הטלת מכסים, וקצב האינפלציה ישנה השפעה גם על העלויות התפעוליות של הפקת הגז, וכן על עלויות הפיתוח בפרויקט לוויתן, ובכלל זאת ביצוע קידוחי פיתוח, הערכה וחיפוש. השותפות, יחד עם שותפיה בפרויקט לוויתן בוחנת את השפעת הגורמים כאמור על אפשרויות הפיתוח הנוספות ו/או ההרחבה של נכסיה.

למועד אישור הדוחות הכספיים, ניכרת מגמת התמתנות של סביבת האינפלציה בארה״ב ומדינות אחרות בעולם תוך בלימת העלאות הריבית ואף מגמה של הורדת הריבית במדינות השונות, לאחר העליות החדות שאפיינו את השנים הקודמות. עם זאת, בעקבות מבצע ״שאגת הארי״ נסקה רמת אי-הוודאות בשווקים, בין היתר בשל תנודתיות מחירי האנרגיה וההתפתחויות בזירה הבינלאומית, המטות את הסיכונים לפעילות הכלכלית כלפי מעלה.

בהחלטת הריבית האחרונה[5], בנק ישראל הוריד את הריבית לשיעור של 4%. בתחזית המאקרו כלכלית האחרונה שפורסמה[6], בנק ישראל מעריך כי הריבית צפויה לעמוד על 3.5% בממוצע ברבעון הרביעי של שנת 2026. צעדים אלה נועדו לתמוך בצמיחה הכלכלית, להקל על עלויות המימון ולסייע בהתאוששות המשק. עם זאת, תנודתיות ברמות האינפלציה והריבית עדיין מהווה גורם אי-ודאות, והשפעתה על פעילות השותפות תלויה בהתפתחויות המאקרו-כלכליות בארץ ובעולם.

בעת האחרונה פרסמו סוכנויות דירוג האשראי המובילות: Fitch, Moody's ו- S&P דוחות סקירה תקופתיים, אשר במסגרתם הותירו על כנו את דירוג האשראי של מדינת ישראל. S&P ו-Moody's עדכנו לחיוב את תחזית הדירוג, בעוד Fitch אישררה את הדירוג תוך שמירה על אופק שלילי (ראו טבלה להלן).

ביום 7 בנובמבר 2025 עדכנה S&P את אופק הדירוג משלילי ליציב (ברמה A), וביום 30 בינואר 2026 הצטרפה אליה סוכנות Moody's שעדכנה אף היא את התחזית משלילית ליציבה (ברמה Baa1). הסוכנויות ציינו כי הסיכון הביטחוני המיידי פחת וההסתברות לעימות חזיתי ישיר הופחתה, לצד צפי לצמיחה במשק בשנת 2026. יצוין כי בעקבות מבצע "שאגת הארי", קיימת אי-וודאות לגבי השפעת ההתפתחויות הביטחוניות והפיסקאליות על דירוגי האשראי של מדינת ישראל בתקופה הקרובה.

סוכנות דירוג	דירוג אשראי	אופק הדירוג	עדכון אחרון
S&P	A	יציב	7 בנובמבר 2025 עדכון תחזית הדירוג ליציבה משלילית, אשרור דירוג A
Moody's	Baa1	יציב	30 בינואר 2026 עדכון תחזית הדירוג ליציבה משלילית ואשרור דירוג האשראי Baa1
Fitch	A	שלילי	31 במרץ 2025 הפחתת דירוג תוך שמירה על אופק שלילי

לעליית מדדי המחירים לא הייתה השפעה על הוצאות המימון של השותפות מאחר ואגרות החוב של רציו מימון וההלוואות מתאגידים בנקאיים אינן צמודות למדד המחירים.
מאחר ואגרות החוב (סדרה ד) של רציו מימון נושאות ריבית קבועה, הוצאות המימון בגינן אינן מושפעות מהשינויים בשערי הריבית. יחד עם זאת, לעליית הריבית ישנה השפעה על מצבה הכספי של השותפות בעיקר בנכסים והתחייבויות בדוח על המצב הכספי אשר מכילים רכיבי היוון, וכן על הוצאות המימון של השותפות בגין ההלוואות מתאגידים בנקאיים אשר נושאות ריבית TERM SOFR המשולמת אחת לרבעון. כמו כן, וככל שבעתיד תזדקק השותפות לגייס חוב נוסף, עלול הדבר להשפיע על הוצאות המימון של השותפות.
ראו גם ביאור 11א'2 לדוחות הכספיים בדבר חתימה על הסכם מימון מחדש בחודש מאי 2025.
במסגרת ניהול הסיכונים של השותפות, ועל מנת להקטין את החשיפה בקשר עם עליה אפשרית בריבית ה- TERM SOFR בגין ההלוואות שנטלה, ביצעה השותפות מספר עסקאות הגנה, ראו ביאור 11א'4 לדוחות הכספיים.

במהלך תקופת הדוח, רשמה השותפות הוצאות ריבית, נטו בגין ההלוואות מתאגידים בנקאיים בדוח המאוחד על הרווח הכולל בסך של כ- 28.8 מיליון דולר המשקפות ריבית שנתית ממוצעת של כ- 3.43% חלף ריבית ה- TERM SOFR.

[5] ראו החלטת ריבית מחודש פברואר 2026 https://www.boi.org.il/publications/pressreleases/23-2-26/

[6] ראו תחזית מאקרו כלכלית מחודש ינואר 2026 https://www.boi.org.il/publications/regularpublications/staff-forecast

בנוסף, הטבלה שלהלן מסכמת השפעה אפשרית של העלייה בריבית ה- TERM SOFR על הוצאות הריבית של השותפות בגין ההלוואות מתאגידים בנקאיים החל משנת 2026 ועד למועד הפירעון הסופי. הניתוח מבוסס על ההנחה כי בחישוב ריבית הבסיס על ההלוואות מתאגידים בנקאיים, נלקחה בחשבון ריבית TERM SOFR מקובעת של כ- 3.7% (ריבית ה-TERM SOFR ל- 3 חודשים שנקבעה ביום 13 בינואר 2026) לאורך יתרת תקופת ההלוואה.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שתסתיים ביום 31 בדצמבר
	2026	2027	2028	2029 ואילך
	מיליוני דולר			
ריבית הבסיס	28.7	27.2	25.9	56.8
עליה של 0.5 נקודה בריבית הבסיס	30.0	28.4	27.4	59.7
עליה של 1 נקודה בריבית הבסיס	31.3	29.6	28.9	62.6

8. מלחמת "התקומה" (להלן - המלחמה), המצב הביטחוני והשפעתם האפשרית על השותפות

בהמשך לאמור בסעיף 1.2 לעיל, החל מיום 7 באוקטובר 2023 ניהלה ישראל מלחמה במספר חזיתות כנגד ארגון הטרור חמאס וארגון הטרור הג'יהאד האיסלמי בשטח רצועת עזה; ארגון הטרור חיזבאללה בשטח לבנון; ארגון הטרור של החות'ים בתימן; המליציות השיעיות בעיראק; המשטר באיראן; וכן כנגד פעילות טרור שמקורה בשטחי יהודה ושומרון. במקביל לכך, במרבית שנת 2025 ניהל המשק הישראלי שגרה בצל המלחמה. ביום 13 ביוני 2025, הכריזה מדינת ישראל על מבצע "עם כלביא", במסגרתו התנהל עימות ישיר בין ישראל לאיראן. המבצע נמשך 12 ימים. בחודש נובמבר 2024 אישרה ממשלת ישראל הסכם להפסקת פעולות הלחימה מול ארגון הטרור חיזבאללה בלבנון, ובחודש אוקטובר 2025 אישרה ממשלת ישראל הסכם להפסקת פעולות המלחמה בשטח רצועת עזה ולהשבת החטופים. ביום 28 בפברואר 2026, נפתחה מתקפה משולבת של ישראל וארצות הברית בשם "שאגת הארי" ו- "Epic Fury", בהתאמה, כנגד מטרות ממשל באיראן, ובעקבותיה החל עימות בין ישראל לארגון הטרור חיזבאללה בלבנון.

למלחמה לא הייתה השפעה מהותית על עסקי השותפות בשנת 2025, יחד עם זאת, נגרם עיכוב בלוחות הזמנים להשלמת פרויקט הצינור השלישי, וכן עיכוב בלוחות הזמנים וגידול בעלויות בפרויקט נתג"ז להנחת צנרת תת-ימית במקטע ההולכה הימי בין אשדוד לאשקלון. למועד אישור הדוחות הכספיים, קיימת אי-וודאות ביחס להתפתחות העימות הנוכחי מול איראן, לרבות ביחס להתרחבותו לזירות נוספות במזרח התיכון (לרבות מדינות המפרץ הפרסי) והשלכות אפשריות על תשתיות ושרשראות אספקה אזוריות, לרבות תשתיות הפקה ויצוא נפט וגז ונתיבי שיט. כמו כן, קיימת אי -ודאות בנוגע להתפתחויות האפשריות של המצב הבטחוני בחזיתות השונות, ובהתאם לא ניתן להעריך מה תהיה ההשפעה של התפתחויות אלו על פעילות השותפות, ובעיקר על המשך ההפקה הסדירה ממאגר לוויתן ועל שיווק הגז ללקוחות הייצוא ולמשק המקומי.

בעקבות מבצע "שאגת הארי" ותקיפות צבאיות על-ידי ישראל וארצות הברית נגד יעדים באיראן ומנגד תגובות צבאיות מצד איראן נגד יעדים במזרח התיכון והמפרץ הפרסי, נרשמה עלייה חדה באי-הוודאות הגיאופוליטית ותנודתיות מוגברת בשווקי האנרגיה הגלובליים. בפרט, נרשמה השפעה מהותית על שוק הגז הטבעי הנוזלי (LNG), בין היתר עקב שיבושים נרחבים בשרשרת האספקה האזורית, פגיעה בתשתיות אנרגיה והגבלות בפועל על השיט במיצר הורמוז - נתיב מעבר מרכזי לחלק משמעותי מהסחר העולמי ב- LNG ובנפט גולמי והשבתה של מתקני ייצור.

עם תחילת מבצע "שאגת הארי" הודיעה נתג"ז כי הקבלנים הזרים אשר מבצעים את פרויקט המקטע המשולב עזבו את הארץ. בעקבות כך, נגרמה דחיה נוספת בהשלמת הפרויקט, כך שנכון למועד אישור הדוחות הכספיים לא ניתן להעריך את מועד השלמת המקטע המשולב. אולם, להערכת השותפות, עם חזרת הקבלנים הזרים לארץ יידרשו כחודשיים להשלמת פרויקט המקטע המשולב.

יצוין כי, בשלב זה קיים חוסר וודאות בקשר להתפתחות מבצע "שאגת הארי", משכו והשלכותיו, וכן לגבי מועד חידוש ההפקה מפרויקט לוויתן. כמו כן יש לציין כי חלק מהפרויקטים להולכה עלולים להידחות.
נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, ולאור ההתפתחויות האמורות, לא ניתן להעריך כיצד תתפתח הלחימה ו/או ההסלמה האזורית, ובכלל זאת האם יחולו שיבושים נוספים בתשתיות אנרגיה ו/או בנתיבי שיט במזרח התיכון (לרבות במרחב המפרץ הפרסי ומיצר הורמוז). בהתאם, לא ניתן להעריך את היקף השפעתן האפשרית, אם בכלל, על מחירי האנרגיה בעולם, לרבות על מחיר חבית נפט מסוג ברנט ו/או על מחירי גז טבעי ו/או גז טבעי נוזלי (LNG).
כמו כן, לא ניתן להעריך את השפעת המבצע ו/או ההסלמה האזורית על השותפות, נכסיה ועסקיה, ובכלל זאת האפשרות להתממשות גורמי הסיכון הנובעים מאלה והשפעתם האפשרית, לרבות גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 28 לתיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד (פרק א), אשר להתממשותם עלולה להיות השפעה שלילית מהותית על השותפות, נכסיה ועסקיה.
אסדות הגז הטבעי, מתקני ההפקה וההולכה בים וביבשה, מתקני טיפול והולכה של גז טבעי וקונדנסט ומערכות תשתית חיוניות נוספות בישראל וכן במדינות הייצוא עלולים להוות מטרות לירי טילים ולפעולות חבלה, ופגיעה בהם, ככל שתקרה, עלולה לגרום לנזקים משמעותיים ביותר ולשבש או להשבית את פעילות ההפקה ו/או ההולכה לפרק זמן ובהיקף אשר עשויים להיות משמעותיים. במקרים אלה, יתכן כי פוליסות הביטוח שרכשו שברון והשותפות לא יספיקו לכיסוי הנזקים וההפסדים שייגרמו לשותפות. במקרה של הסלמה, עלול גם לגדול הסיכון לכך שהממשלה תטיל מגבלות על פעילות ההפקה הסדירה מאחד המאגרים. הגבלה או הפסקת ההפקה ממאגרי תמר ו/או כריש צפויה לחייב את שותפי לוויתן להגדיל את כמויות האספקה למשק המקומי בעיקר על חשבון הייצוא למצרים.
התחדשות הלחימה עשויה אף להשפיע על לוחות הזמנים ועלויות פרויקטים שונים אותם מקדמת השותפות, לרבות המקטע המשולב, צינור ניצנה והשלב הראשון של פרויקט ההרחבה של מאגר לוויתן.
כמו כן, במקרה של הסלמה, עלול גם לגדול הסיכון הגיאופוליטי בקשר עם יצוא גז טבעי ממאגר לוויתן על-פי הסכמי הייצוא, המהווה את רוב הכנסות השותפות.
כתוצאה מהתקיימות סיכונים אלו, חלקם, או אחרים בקשר עם האמור לעיל עשויים להיגרם לשותפות נזקים אשר ישפיעו מהותית לרעה על יכולתה של השותפות לפרוע את התחייבויותיה ו/או לגייס חוב נוסף.

אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד - האמור בסעיפים 7 ו-8 לעיל בעניין הערכות השותפות של השלכות הפסקת ההפקה מפרויקט לוויתן, המלחמה והמצב הביטחוני, האינפלציה ועליית הריבית, מהווות מידע צופה פני עתיד כמשמעו בסעיף 32א לחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968. המידע האמור מבוסס, בין היתר, על הערכות ואומדנים של השותפות והמידע הקיים בידה נכון למועד אישור דוח זה. לפיכך, אין כל ודאות כי האמור לעיל אכן יתממש, או שיתממש באופן דומה לזה המתואר לעיל, והתוצאות עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה כתוצאה, בין היתר, מהתפתחויות כלכליות נוספות ואחרות אשר עשויות להשפיע על פעילות השותפות ומגורמים שונים אשר אינם בשליטת השותפות.

חלק ב' - דיווח בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

1. האחראי על ניהול סיכוני שוק בתאגיד

האחראים בשותפות לניהול סיכוני השוק הינם יו"ר דירקטוריון השותף הכללי, מר ליגד רוטלוי, ומנכ"ל השותף הכללי, מר יגאל לנדאו. לפרטים אודות ה"ה רוטלוי ולנדאו ראו תקנה 26 בפרק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) לדוח התקופתי.

2. תיאור סיכוני השוק

2.1 סיכוני שער חליפין

שינויים בשער החליפין שקל-דולר עשויים להשפיע על תוצאות השותפות במספר אופנים, כדקלמן: (א) מטבע הפעילות של השותפות הינו דולר. מאחר שחלק מהוצאותיה של השותפות נקוב בש"ח או מושפע משער השקל-דולר, ירידה בשער החליפין שקל-דולר (התחזקות של השקל מול הדולר) מגדילה את ההוצאות הללו במונחים דולריים; (ב) מאחר שמחירי הגז בהסכמי מכירת הגז הטבעי ממאגר לוויתן נקבעים על-פי נוסחאות מחיר הכוללות רכיבי הצמדה שונים המושפעים משער החליפין, ובין היתר, הצמדה לתעו"ז (תעריף עומס וזמן המפורסם על-ידי רשות החשמל), לתעריף ייצור והצמדה לשער החליפין שקל-דולר, לשינוי של שער החליפין שקל-דולר עלולה להיות השפעה שלילית, שאינה מהותית על הכנסות השותפות; ו- (ג) מאחר שהשותפות מדווחת על הכנסתה החייבת לצרכי מס בשקלים חדשים וכן משלמת את מקדמות המס בשקלים חדשים, אזי שינויים בשער החליפין שקל-דולר, משפיעים על היקף הכנסה החייבת של השותפות לצרכי מס וכן על היקף תזרים המזומנים המשמש לתשלום מקדמות מס כאמור.

2.2 סיכון מחיר אחר

השותפות משקיעה חלק מעודפי המזומנים שלה בניירות ערך סחירים, אשר חלקם צמודים למדד, המסווגים בדוח על המצב הכספי כנכס פיננסי בשווי הוגן דרך רווח או הפסד לזמן קצר. התשואות במכשירים אלו תלויות בביצועי אותן ניירות ערך. השותפות מגוונת את תיק אחזקותיה בניירות ערך כאמור, במטרה לנהל את סיכון המחיר הנובע מהשקעות בניירות ערך סחירים.

כמו כן, לשותפות קיימת השקעה בניירות ערך של רציו פטרוליום (ראו ביאור 6 לדוחות הכספיים) אשר מסווגת בדוח על המצב הכספי כנכס פיננסי בשווי הוגן דרך רווח או הפסד לזמן ארוך.

גיוון תיק האחזקות והחלטות ההשקעה מתבצעות בהתאם למדיניות ההשקעה שנקבעת על-ידי ועדת ההשקעות של דירקטוריון השותף הכללי בהתבסס על המלצותיהם של יועצים מקצועיים ובהתאם להגבלות במדיניות ההשקעה הקבועה בהסכם השותפות.

2.3 סיכון מחירי הגז הטבעי והקונדנסט

בהסכמים לאספקת גז טבעי נקבע מחיר הגז הטבעי על-פי נוסחאות מחיר הכוללות רכיבי הצמדה שונים ובכלל זאת הצמדה למחיר חבית מסוג ברנט (Brent), הצמדה לתעריף ייצור החשמל אליו מוצמדים הסכמי הגז הטבעי ללקוחות חשמל פרטיים, הצמדה לשער החליפין שקל-דולר, הצמדה לתעריף התעו"ז (תעריף עומס וזמן), הצמדה לתעריף ייצור החשמל, הצמדה למדד המחירים לצרכן האמריקאי ובאחד ההסכמים אף למדד מרווח הזיקוק.

בהסכם לאספקת קונדנסט נקבע מחיר הקונדנסט על-פי נוסחאות מחיר הכוללות רכיב הצמדה למחיר חבית מסוג ברנט (Brent).

לפרטים אודות ההצמדות השונות בנוסחאות מחירי הגז הטבעי והקונדנסט, ראו ביאור 25ג' לדוחות הכספיים. בחלק ניכר מההסכמים לאספקת גז טבעי בהם התקשרה השותפות נקבעו, לצד נוסחאות המחיר, גם מחירי "רצפה" אשר מגבילים במידה מסוימת את החשיפה לתנודות ברכיבי ההצמדה.

עם זאת, חלק מנוסחאות המחיר בהסכמים חדשים בשוק המקומי אשר ייחתמו לאחר אישור הייצוא החדש, לא כוללות מחירי "רצפה" (ראו גם ביאורים 25ג'4ג'8 ו- 25ג'4ג'9

לדוחות הכספיים).

בקשר לתעריף ייצור החשמל, יצוין כי השינויים המתודולוגים התכופים שמבצעת רשות החשמל באופן חישובו מקשים על היכולת לחזותו, ועשויים להביא למחלוקות בין ספקי הגז הטבעי ללקוחות בקשר עם דרך חישובו. בהקשר זה יצוין כי, ביחס לחלק מתחנות הכוח הפרטיות (לרבות תחנות שנמכרו על-ידי חברת החשמל) הנהיגה רשות החשמל אסדרה בשם System Marginal Price, לפיה בכל חצי שעה נקבע מחיר החשמל הסיטונאי לפי העלות השולית לייצור קוט"ש נוסף במשק, וזאת על בסיס מכרזים חצי שעתיים שנערכים על-ידי מנהל מערכת החשמל בין יצרני החשמל השונים, מידי יום. לשיטת התמחור האמורה עשויה להיות השפעה על מחירי הגז הטבעי אשר ימכרו על-ידי השותפות ליצרני חשמל במשק המקומי, במקרה בו יוצמדו מחירי הגז הטבעי בחוזים עתידיים לתמחור האמור.

ירידה במחיר חבית ברנט ו/או בתעריף ייצור החשמל ו/או בתעריף תעו"ז ו/או שינוי בשער החליפין שקל-דולר עלולה להשפיע לרעה על הכנסות השותפות מהסכמי מכירת הגז הטבעי הקיימים והעתידיים. בנוסף, שינוי משמעותי במחירי מקורות אנרגיה אחרים (לרבות פחם, LNG ותחליפי גז אחרים) ו/או בזמינות מקורות אנרגיה קיימים (לרבות זמינות אנרגיה מתחדשת), התגברות התחרות באספקת גז למשק המקומי, האזורי והעולמי, שינויים גיאופוליטיים, רפורמות והחלטות רגולטוריות הקשורות בין היתר במשק החשמל, בייצוא גז, במיסוי רווחי נפט וגז או בחוקי הגנת הסביבה, יכולים לגרום לשינוי במודל צריכת הגז הטבעי של לקוחות גדולים, דבר אשר עלול להקטין את הביקוש ולהביא לירידה במחירי הגז הטבעי ולהשפיע לרעה על השותפות, מצבה הכספי ותוצאות פעילותה. בנוסף, התרחשויות מהותיות בכלכלה העולמית, כדוגמת האטה כלכלית, מיתון, אינפלציה, תנודתיות בלתי שגרתית בשערי מט"ח, מלחמות סחר, פגיעה בתפקוד יעיל של שרשראות הייצור והאספקה העולמיות בכלל, ובמקטעי ההנדסה, הייצור והאספקה של רכיבים לתעשיית הנפט והגז בפרט, כמו גם תנאי מזג האוויר, לרבות ההתחממות הגלובאלית, התפרצות מגיפות, ופגעי טבע, עלולים אף הם להקטין את הביקושים לגז הטבעי שמוכרת השותפות ו/או להשפיע על מחירו ו/או להשפיע לרעה על הכנסות השותפות מהסכמי מכירת הגז הטבעי הקיימים והעתידיים, כמו גם על קבלת החלטות השקעה בפרויקטים חדשים של גז טבעי ו/או הרחבה של פרויקטים קיימים.

2.4 <u>סיכון תזרים מזומנים ושווי הוגן בגין שיעור ריבית</u>

סיכון שיעור הריבית של הקבוצה נובע מהשקעות באגרות חוב, מכשירים פיננסיים נגזרים, השקעה בפיקדונות, התחייבות לפינוי וסילוק נכסי נפט וגז טבעי, ומהלוואות שנלקחו ואגרות חוב שהונפקו.

הלוואות/אגרות חוב הנושאות שיעורי ריבית משתנים חושפות את הקבוצה לסיכון תזרימי מזומנים (לעניין אגרות החוב שבמחזור נכון למועד הדוח, במקרה של פירעון מוקדם, קיימת השפעה על חישוב סכום הפדיון המוקדם מאחר ואחת האפשרויות לחישוב האמור הינה היוון יתרת תזרים המזומנים (קרן בתוספת ריבית) כשהיא מהוונת, בין היתר, לפי תשואת אגרות חוב ממשלתיות דולריות ואילו אגרות חוב הנושאות שיעורי ריבית קבועים, מכשירים פיננסיים נגזרים, התחייבות לפינוי וסילוק נכסי נפט וגז טבעי חושפות את הקבוצה לסיכון בגין שווי הוגן).

שינויים בשערי הריבית גם עשויים להשפיע על עלות מימון והשקעותיה העתידיות של פעילות השותפות. כמו כן, חלק מיתרות המזומנים של השותפות, מושקעים נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, בפיקדונות. יצוין כי, שינויים בשערי הריבית עלולים להשפיע על התשואה השוטפת של הפיקדונות.

לפרטים אודות גורמי הסיכון הנוגעים לשותפות, לרבות סיכונים המאפיינים את תעשיית חיפושי הנפט והגז ראו סעיף 28 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) וביאור 4 לדוחות הכספיים.

3. <u>מדיניות השותפות בניהול סיכוני שוק</u>

פעילות השותפות חושפת אותה למגוון סיכונים פיננסיים, בין היתר, לסיכוני שוק כמפורט בביאור 4א'2 לדוחות הכספיים.

השותפות משקיעה את עודפי הנזילות שלה בהתאם לקבוע בהסכם השותפות. תוכניתה הכוללת של השותפות לניהול סיכונים מתמקדת בכך כי לא ניתן לצפות את התנהגות השווקים הפיננסיים ובניסיון למזער השפעות שליליות אפשריות על ביצועיה הכספיים של השותפות. בהתאם, השותפות משתמשת במכשירים פיננסיים נגזרים על מנת להגן על עצמה בפני חשיפה לשינויים בשיעור ריבית ה- TERM SOFR.

כספי השותפות מיועדים, בין היתר, לפעילות חיפושים בנכסי הנפט והגז שלה ולפיתוחם. לאור זאת, השותף הכללי, אשר מנהל את השותפות, השקיע את כספי השותפות הפנויים בנכסים פיננסיים הכוללים בעיקרם (נכון לתאריך הדוח על המצב הכספי) פיקדונות בבנקים והשקעות בניירות ערך בהתאם למדינות השקעה שאושרה.

מחלקת הכספים של השותפות מזהה, מעריכה ומגדרת את הסיכונים הפיננסיים תוך שיתוף פעולה צמוד עם ועדת ההשקעות אשר מונתה על-ידי דירקטוריון השותף הכללי ובהתאם לעקרונות שהיא מתווה וההחלטות שמתקבלות על ידה ביחס לסיכונים הפיננסיים.

ראו סעיף 4 להלן באשר לפיקוח על מדיניות סיכוני שוק ואופן מימושה.

4. <u>הפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני השוק ואופן מימושה</u>

הנהלת השותפות מזהה ומעריך את סיכוני השוק תוך שיתוף פעולה צמוד עם ועדת ההשקעות אשר מונתה על-ידי דירקטוריון השותף הכללי.
ועדת ההשקעות של השותף הכללי בוחנת את סיכוני השוק ומחליטה על דרך פעולה והכל בכפוף למדיניות ההשקעה של השותפות הקבועה בהסכם השותפות.

ועדת ההשקעות מקיימת, בין היתר, דיון בתיק ההשקעות של השותפות, דיון באשר לאופן השקעת יתרות המזומנים, קובעת תמהיל נכון באשר לתיק אחזקותיה, קובעת מגבלות כמותיות על החשיפה באפיקי ההשקעה השונים בהתחשב במצב בשווקים וצרכי הנזילות של השותפות ובוחנת את הצורך בביצוע הגנות בהתאם לשינויי השוק (ראו ביאור 4א'2ד' לדוחות הכספיים באשר להגנות בקשר לחשיפה לריבית ה- TERM SOFR).

הנהלת השותפות מנהלת מעקב שוטף אחרי השינויים באפיקי ההשקעה השונים.

5. <u>מבחני רגישות</u>

בהתאם לתיקון התשס"ז בהוראות התוספת השניה לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל - 1970), ביצעה השותפות מבחני רגישות לשינויים בגורמי סיכון המשפיעים על השווי ההוגן של "מכשירים רגישים".

5.1 <u>תיאור פרמטרים, הנחות ומודלים</u>

5.1.1 השווי ההוגן של ניירות ערך סחירים מבוסס על מחירים מצוטטים בשוק פעיל לתאריך המאזן.

5.1.2 השווי ההוגן של אגרות החוב מבוסס על מחירים מצוטטים בשוק פעיל לתאריך המאזן. ניתוח הרגישות מבוסס על התשואה של אגרות חוב סחירות בשוק לתאריך המאזן, בדירוג דומה (ללא דירוג) ובסקטור הפעילות של השותפות.

5.1.3 השווי ההוגן של ההלוואות מתאגידים בנקאיים מבוסס על היוון כל תזרימי המזומנים העתידיים של ההלוואה בשיעור התשואה של אגרות חוב סחירות בשוק לתאריך המאזן, בדירוג דומה (ללא דירוג) ובסקטור הפעילות של השותפות.

5.1.4 השווי ההוגן של המכשירים הפיננסיים הנגזרים מבוסס על חוזי החלפה של מטבע חוץ תוך שימוש בנתוני שערי חליפין וכן חוזי החלפה של ריבית אשר הוערכו תוך שימוש בשיעורי ריבית עתידיים המבוססים על עקום תשואה הניתן לצפייה.

5.1.5 שע"ח שקל-דולר הינו השער היציג ליום 31 בדצמבר 2025.

5.1.6 ריבית דולרית- ריבית להיוון/ריבית TERM SOFR

<u>רגישות לשינויים בריבית (אלפי דולר)</u>

מכשיר רגיש	רווח (הפסד) מהשינוי				רווח (הפסד) מהשינוי	
	מבחן קיצון*	עלייה של 10% בתשואה	עלייה של 5% בתשואה	שווי הוגן	ירידה של 5% בתשואה	ירידה של 10% בתשואה	מבחן קיצון*
אגרות חוב (סדרה ד)**	3,543	1,772	886	(77,704)	(886)	(1,772)	(3,543)
הלוואות מתאגידים בנקאיים	21,650	8,503	4,280	(480,928)	(4,337)	(8,733)	(17,703)

מכשיר רגיש	רווח (הפסד) מהשינוי				רווח (הפסד) מהשינוי	
	עלייה של 5%	עלייה של 2%	עלייה של 0.5%	שווי הוגן	ירידה של 0.5%	ירידה של 2%	ירידה של 5%
מכשירים פיננסיים נגזרים - עסקת IRS	34,142	13,657	3,415	1,060	(3,415)	(13,657)	(34,142)

* בהתאם להבהרה שפורסמה על-ידי הרשות לניירות ערך מיום 28.2.2010 נדרשים שני מבחני קיצון נוספים במבחני הרגישות לריבית. השינוי האבסולוטי אשר נבדק במבחני הקיצון הינו 20%.

** הנתונים המוצגים הינם בניכוי אגרות חוב שנרכשו על- ידי השותפות. ראו ביאור 11ב'4א' לדוחות הכספיים.

5.2 <u>ניתוח רגישות לסיכוני השוק</u>

להלן פירוט המכשירים הפיננסיים של השותפות ליום 31 בדצמבר 2025, אשר רגישים לסיכוני השוק הכרוכים בהם. ההתחייבויות והנכסים הרגישים לסיכוני שוק שונים הוצגו מספר פעמים בהתאם לניתוח הרגישות לכל אחד מהסיכונים:

5.2.1 **<u>רגישות לשינויים בשע"ח שקל-דולר (אלפי דולר)</u>**

נכסים והתחייבויות	רווח (הפסד) מהשינוי		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינוי	
	עלייה של 10% בשער החליפין	עלייה של 5% בשער החליפין		ירידה של 5% בשער החליפין	ירידה של 10% בשער החליפין
מזומנים ושווי מזומנים	(858)	(449)	9,433	496	1,048
נכסים פיננסים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	(691)	(362)	7,598	400	844
רציו נאמנויות בע"מ - הנאמן - חשבון שוטף	(26)	(14)	287	15	32
חייבים אחרים	(44)	(23)	485	26	54
נכסים פיננסים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד - השקעה ברציו פטרוליום	(315)	(165)	3,468	183	385
ספקים ונותני שירותים	10	5	(108)	(6)	(12)
אחרים	14	7	(151)	(8)	(17)
הוצאות לשלם	155	81	(1,706)	(90)	(190)
מסים שוטפים לשלם	316	165	(3,474)	(183)	(386)
סה"כ	**(1,439)**	**(755)**	**15,832**	**833**	**1,758**

5.2.2 **<u>דוח בסיסי הצמדה של היתרות הכספיות</u>**

לדוח בסיסי הצמדה של יתרות כספיות, ראו ביאור 16 לדוחות הכספיים.

5.2.3 לפרטים בדבר ניתוח רגישות מכשירים פיננסיים בריבית משתנה ראו ביאור 4א'2ד'.

חלק ג' - הוראות גילוי בהיבטים שונים של ממשל תאגידי

1. **<u>דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית</u>**

דירקטוריון השותף הכללי קבע כי המספר המזערי הראוי של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית שיכהנו בדירקטוריון הינו שניים, וזאת בהתחשב בחובותיו ותפקידיו של הדירקטוריון על-פי הדין, ובכלל זה אחריותו לעריכת הדוחות הכספיים ולאישורם ואופי הסוגיות החשבונאיות הכרוכות בתחום הפעילות. קביעת המספר המזערי כאמור לוקחת בחשבון את הליווי החשבונאי הצמוד שניתן לשותף הכללי על-ידי רואי החשבון (הנמנים על ארבעת הפירמות הגדולות), לרבות השתתפותם בישיבות הדירקטוריון בהן נדונים הדוחות הכספיים.

גב' גליה מאור וה"ה קותי גביש, לימור ויזל, יגאל לנדאו וליגד רוטלוי, הינם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית. לעניין השכלתם וניסיונם העסקי, ראו תקנה 26 בפרק ד' (פרטים נוספים על התאגיד).

2. **<u>דירקטורים בלתי תלויים</u>**

החל מ-20.9.2022 מכהנת בדירקטוריון השותף הכללי הגב' רונית רינדר כדירקטורית בלתי תלויה לאחר שוועדת הביקורת בחנה ואישרה את אי תלותה.
הסכם השותפות המוגבלת אינו קובע הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים.

3. **<u>גילוי בדבר המבקר הפנימי בשותפות</u>**

א. **פרטי המבקר הפנימי**

שם המבקר הפנימי: גיל רוגוזינסקי, רואה חשבון.
תאריך תחילת כהונתו: 13.3.2013
הכישורים המכשירים אותו לביצוע התפקיד: המבקר הפנימי עומד בתנאים הקבועים בסעיף 3(א) לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992 ("**חוק הביקורת הפנימית**"). המבקר הפנימי הינו רואה חשבון בוגר מנהל עסקים וחשבונאות מהמכללה למנהל, שותף אחראי על תחום הביקורת הפנימית במשרד פוקוס שירותי ייעוץ פיננסי תפעולי.
למיטב ידיעת השותף הכללי ובהתאם להצהרת המבקר הפנימי, המבקר הפנימי עומד בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות, תשנ"ט-1999 ובהוראות סעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית.

למועד פרסום הדוח המבקר הפנימי אינו מחזיק בניירות ערך של השותפות או של גופים הקשורים אליה.

המבקר הפנימי אינו עובד של השותפות, אלא מעניק לה שרותי ביקורת פנימית כספק חיצוני.
יצוין, כי המבקר הפנימי מעניק שירותי ביקורת פנים גם לרציו מימון ולרציו פטרוליום. אין בכהונתו כמבקר פנימי ברציו מימון וברציו פטרוליום כדי ליצור ניגוד עניינים עם תפקידו כמבקר פנימי בשותפות.

ב. **דרך המינוי**

מינוי המבקר הפנימי אושר על-ידי דירקטוריון השותף הכללי ביום 13 במרס 2013, בהתאם להצעת מפקח השותפות באותה העת.
בין הנימוקים לאישור מינויו נמנים השכלתו, כישוריו וניסיונו הרב של המבקר בביקורת פנימית המתאימים לצורך ביצוע תפקידו.

ג. **זהות הממונה על המבקר הפנימי**

האורגן הממונה על המבקר הפנימי הינו יו"ר דירקטוריון השותף הכללי, מר ליגד רוטלוי.

ד. **תכנית עבודה**

תכנית העבודה של הביקורת הפנימית בשותפות הינה שנתית. בהתאם להוראות פקודת השותפויות, תכניות הביקורת נקבעות על-ידי ועדת הביקורת של השותף הכללי.
תכנית העבודה השנתית של המבקר הפנימי נקבעת בהתאם לשיקולים הבאים: גודל השותפות, המבנה הארגוני שלה, מהות והיקף פעילותה העסקית ורגולציה ותקנות שחלות על השותפות, לרבות הסתמכות על סקר הערכת סיכונים.
תכנית העבודה מותירה בידי המבקר הפנימי שיקול דעת לסטות ממנה בכפוף לאישור ועדת הביקורת. בתקופת הדוח ביצע המבקר הפנימי ביקורת בנושא מערך הביטוחים, ניהול אשראי ותזרים מזומנים, אבטחת מידע, בקרה אחר פעילות המפעיל במאגר לוויתן ומעקב יישום המלצות דוחות שנה קודמת. יש לציין כי דוח מבקר הפנימי בנושא מערך הביטוחים טרם הושלם למועד אישור הדוחות הכספיים.
בנוסף לעבודת המבקר הפנימי, ובהתאם להסכם התפעול המשותף (JOA), מבצעת השותפות באמצעות חברות חיצוניות, ביקורת משותפת עם שותפיה, על עבודת המפעיל בפרויקט לוויתן.

ה. **היקף העסקה**

היקף העסקת המבקר הפנימי וצוות העובדים הכפופים לו ממשרדו הסתכם בשנת 2025 לכ- 730 שעות. היקף העסקה סביר בהתחשב בגודלה של שותפות. לועדת הביקורת אפשרות להרחבת ההיקף בהתאם לנסיבות.

ו. **עריכת הביקורת**

הביקורת נערכת בהתאם לתקני הביקורת הפנימית המקובלים בארץ ובעולם ובהתאם להנחיות המקצועיות בתחום הביקורת הפנימית, כולל תקנים של לשכת המבקרים הפנימיים ובהתאם לחוק הביקורת הפנימית. דירקטוריון השותף הכללי הניח דעתו כי המבקר עמד בכל הדרישות בתנאים שצוינו לעיל, וזאת בהתחשב בעדכון שמסר מבקר הפנים לוועדת הביקורת.

ז. **גישה למידע**

למבקר הפנימי סמכות לקבלת כל מידע, הסבר ומסמך הדרושים למילוי תפקידו וכן זכות גישה מלאה, מתמדת ובלתי אמצעית למערכות המידע של השותפות לרבות נתונים כספיים לצורך הביקורת על פי סעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית.

ח. **דין וחשבון המבקר הפנימי**

דוחות הביקורת הפנימית מוגשים בכתב. לאחר הגשת דוחות הביקורת להנהלת השותף הכללי וקבלת עמדתה, הדוחות מוגשים לוועדת הביקורת ונדונים בישיבותיה בהרחבה.
במהלך שנת 2025 הוגשו דוחות ביקורת פנימית לחברי ועדת הביקורת בחודשים ינואר, פברואר, מרץ, ספטמבר ונובמבר. החל מיום 1 בינואר 2026 ועד למועד אישור הדוחות הכספיים, הוגשו דוחות ביקורת פנימית בחודש מרס 2026. דיונים בדוחות מתקיימים בסמוך להגשתם.

ט. **הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקר הפנימי**

להערכת הדירקטוריון היקף, אופי ורציפות פעילות המבקר הפנימי ותכנית עבודתו סבירים בהתחשב בגודל השותפות, המבנה הארגוני שלה ומהות והיקף פעילותה העסקית ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית.

י. **תגמול**

תגמול המבקר הפנימי מבוסס על שעות עבודה בפועל. בשנת 2025 הסתכמה העסקת המבקר הפנימי וצוותו לסך של כ- 215 אלפי ש"ח, הכולל שכר יועץ ביטוח מחו"ל בסכום של כ- 15 אלפי דולר.
להערכת הדירקטוריון, התגמול סביר ואין בו בכדי להשפיע או לפגוע בהפעלת שיקול דעתו המקצועית של מבקר הפנים.

4. **<u>גילוי בדבר שכר רואי החשבון המבקרים</u>**

רואי החשבון המבקרים של השותפות הינם משרד קסלמן וקסלמן.

דירקטוריון השותף הכללי, אשר הוסמך לכך על-ידי האסיפה הכללית, אישר את שכרו של רואה החשבון המבקר לשנת 2025 וקבע שהינו סביר בהתחשב בהערכת היקף פעילותו, זאת לאחר שוועדת הביקורת בחנה את היקף עבודתם ושכרם של רואי החשבון המבקר והביאה המלצותיה בפני דירקטוריון השותף הכללי.

שכר טרחת רואה החשבון נקבע בשיטה הגלובלית. שכר הטרחה[7] הסתכם לסך של כ- 887 אלפי ש"ח בשנת 2025 (כ- 788 אלפי ש"ח בשנת 2024). הוצאות שכר הטרחה לרואי החשבון בגין שירותים נוספים כגון: עבודות מסים, עבודה על תשקיף מדף והנפקת שטר הון של רציו מימון, הסתכמו לסך של כ- 83 אלפי ש"ח בשנת 2025 (כ- 110 אלפי ש"ח בשנת 2024).

חלקה של השותפות בהוצאות שכר הטרחה לרואי החשבון בגין שירותי ביקורת העסקה המשותפת בשנת 2025, הסתכמו לסך של 275 אלפי ש"ח (245 אלפי ש"ח בשנת 2024).

חלקה של השותפות בהוצאות שכר הטרחה לרואי החשבון האחרים המבקרים את העסקה המשותפת הסתכמו לסך של כ- 74 אלפי ש"ח בשנת 2025 (כ- 74 אלפי ש"ח בשנת 2024).

5. **<u>אסיפות כלליות</u>**

לפרטים אודות אסיפות כלליות של מחזיקי יחידות ההשתתפות של השותפות בתקופת הדוח, ראו בתקנה 29 בפרק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) לדוח התקופתי.

6. **<u>גילוי בדבר תזרים מזומנים חזוי למימון פירעון התחייבויות התאגיד</u>**

על-פי תקנה 10(ב)(14) לתקנות לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) התש"ל-1970, תאגיד אשר קיימות לו במועד פרסום הדוחות הכספיים תעודות התחייבות במחזור, יבחן האם מתקיימים בו סימני אזהרה, ואם התקיימו סימני אזהרה בתאגיד, יצרף התאגיד גילוי בדבר תזרים מזומנים חזוי.

הדירקטוריון בחן את סימני האזהרה המנויים בתקנה האמורה ומצא כי אינם מתקיימים בשותפות, ועל כן לא נכלל תזרים מזומנים חזוי בדוח זה.

[7] כולל שכר טרחה לרואה החשבון בגין חברות בנות מאוחדות ב- 100%. לפרטים נוספים ראו ביאור 1ד' לדוחות הכספיים.

7. מדיניות השותפות בנושא תרומות וסיוע לקהילה

השותפות רואה חשיבות רבה בקידום מהלכי השקעה בקהילה התואמים את האסטרטגיה העסקית שלה תוך מתן מענה לצרכי הקהילות אשר בקרבן היא פועלת. דירקטוריון השותף הכללי מינה ועדת תרומות המורכבת משלושה חברי דירקטוריון אשר מתווה את מדיניות השותפות בנושא תרומות וסיוע לקהילה.

על-פי מדיניות זו, פעילות השותפות בקהילה בנויה מתרומות וסיוע כספי לצד פעילות התנדבותית אישית או קבוצתית של מנהלי ועובדי השותפות והשותף הכללי. כאמור, תרומות וסיוע מתבצעים במגוון תחומים הכוללים פעילויות הקשורות בתחומי הים, ביניהן ספורט ימי, חינוך ימי ועוד, זאת לצד סיוע כספי לאוכלוסיות מיוחדות כגון ילדים ונוער בסיכון, אנשים עם צרכים מיוחדים, חיילים בודדים ועוד.

בנוסף, במסגרת חלקה בפרויקט לוויתן, השותפות לוקחת חלק גם בתכנית ההשקעה החברתית של הפרויקט.
תכנית זו כוללת תמיכה בישובים ובמרחבים הפתוחים, בסביבה הימית, גיאולוגיה ועוד, זאת על ידי תמיכה בפרויקטים הסמוכים לאסדת לוויתן.
הפרויקטים מכוונים ליצירת חיבור בין המרקמים השונים בחברה הישראלית, באמצעות שיתוף פעולה המאפשר הפריה הדדית התורמת לחדשנות ופעילויות בתחומי הסביבה הימית כמו גם פרויקטים חינוכיים המקדמים ערכים של קיימות ואחריות חברתית.

בשנת 2025 המשיכה השותפות לתרום לקהילות ישראליות והרחיבה את תרומותיה גם לקהילות אשר נפגעו במלחמת "חרבות ברזל" וביניהם חיילים, בתי חולים וצוותים רפואיים וקהילות מקומיות.

בתקופת הדוח תרמה השותפות, במישרין ובאמצעות חלקה בפרויקט לוויתן, סך כולל של כ- 1,200 אלפי דולר.

בין השותפות, השותף הכללי, הדירקטורים בשותף הכללי, ובעלי השליטה בשותף הכללי או קרוביהם לבין הגופים שקיבלו תרומות שעלו על סך של 50 אלפי ש"ח בשנת הדיווח לא קיימים קשרים, למעט תרומה בסך של 100 אלפי דולר שהוענקה לאגודת ידידי המרכז הרפואי שיבא תל השומר, אשר מר ליגד רוטלוי, יו"ר דירקטוריון השותף הכללי, מכהן כחבר באסיפה הכללית בה.

8. אחריות תאגידית בשותפות ("ESG")

השותפות משלבת מיום הקמתה שיקולים חברתיים, קהילתיים וסביבתיים בפעילותה העסקית ופועלת לקידומם בדרכים שונות המתבססות על יישום כללי הממשל התאגידי של השותפות.
בהתאם לכך בנתה השותפות תוכנית עבודה כוללת וסדורה לקידום נושאים אלו במסגרת דוח קיימות ואחריות תאגידית (ESG) המפורסם באתר האינטרנט של השותפות.

במסגרת הדוח נכללים נושאים והתחייבויות שהשותפות נוטלת על עצמה מעבר לאלו הקיימים והנדרשים על -פי הדין הקיים וכן שיקולים בנושאי איכות סביבה וקיימות, ממשל תאגידי, מעורבות ותמיכה בקהילה, בטיחות וגהות, שקיפות, סביבת העבודה בשותפות ועוד.

בשנת 2025 פעלה השותפות להרחבת הקיימות הסביבתית והחברתית, ולהעמקת תרומתה לחוסן הסביבתי והחברתי בישראל ובאזור, וזאת, בין היתר, באמצעות הענקת בטחון אנרגטי והמשך אספקת גז טבעי לשוק המקומי ולשווקי הייצוא על רקע מלחמת "התקומה", וכן באמצעות פעולות שננקטו לצמצום פליטות, שמירה על יחס פליטת גזי החממה לייצור, והרחבת התרומה לקהילות ישראליות נזקקות ולנפגעי מלחמת "התקומה".

כתיבת דוח ה- ESG, נעשית לפי סטנדרט דיווח בינלאומי מוביל בעולם של ארגון Global Reporting Initiative (GRI).

חלק ד' - הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של השותפות

1. **<u>אירועים עיקריים בתקופת הדוח</u>**

לתיאור מקיף של האירועים העיקריים בתקופת הדוח ראו בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) והביאורים לדוחות הכספיים.

2. **<u>פעילות השותפות, מידע נוסף ואירועים לאחר תאריך המאזן</u>**

2.1. לאירועים נוספים לאחר תקופת הדוח, ראו ביאור 26 לדוחות הכספיים.

2.2. <u>דוחות כספיים נפרדים</u>

בהתאם להוראות תקנה 9ג' והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970, ולאחר שהנהלת השותפות בחנה עניין זה יחד עם יועציה המשפטיים, השותפות לא כללה במסגרת הדוחות הכספיים, מידע כספי נפרד וזאת מן הטעם שתוספת המידע שתינתן במידע כספי נפרד המיוחס לשותפות ביחס למידע הנכלל בדוחות הכספיים המאוחדים הינה זניחה ולכן בהתאם לכללים החשבונאיים ודיני ניירות ערך אין צורך בהכללתו. השותפות תמשיך ותבחן את ההשפעה העתידית של הכללת מידע כספי נפרד בכל תקופת דיווח.

תאריך: 22 במרס 2026

ליגד רוטלוי,	**יגאל לנדאו,**
יו"ר הדירקטוריון	**מנכ"ל וחבר הדירקטוריון**

פרק ג'

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת

דוח שנתי 2025

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת

דוח שנתי 2025

תוכן העניינים

	ע מ ו ד
דוח רואה החשבון המבקר בדבר ביקורת על רכיבי הבקרה הפנימית	2
דוח רואה החשבון המבקר בדבר ביקורת הדוחות הכספיים השנתיים	3-4
דוחות כספיים מאוחדים - בדולרים של ארה"ב (באלפים):	
דוחות מאוחדים על המצב הכספי	5
דוחות מאוחדים על הרווח הכולל	6
דוחות מאוחדים על השינויים בהון השותפים	7
דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים	8-9
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים	10-88

דוח רואה חשבון המבקר לבעלי יחידות ההשתתפות ולשותפים של רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי
בהתאם לסעיף 9ב (ג) בתקנות ניירות ערך
(דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

ביקרנו רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת וישויות שאוחדו (להלן ביחד "השותפות") ליום 31 בדצמבר 2025. רכיבי בקרה אלה נקבעו כמוסבר בפיסקה הבאה. הדירקטוריון של השותף הכללי בשותפות וההנהלה של השותפות אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי המצורפת לדוח התקופתי לתאריך הנ"ל. אחריותנו היא לחוות דעה על רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של השותפות בהתבסס על ביקורתנו.

לא בדקנו את האפקטיביות של בקרות כלליות של מערכות מידע של עסקה משותפת שאוחדה אשר נכסיה והכנסותיה הכלולים באיחוד מהווים 78% ו-100%, בהתאמה, מהסכומים המתייחסים בדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך. האפקטיביות של בקרות כלליות של מערכות מידע של אותה עסקה משותפת בוקרה על ידי רואי חשבון מבקרים אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לאפקטיביות של בקרות כלליות של מערכות מידע של אותה עסקה משותפת, מבוססת על דוחות רואי החשבון המבקרים האחרים.

רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי שבוקרו נקבעו בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי" (להלן "תקן ביקורת (ישראל) 911"). רכיבים אלה הינם: (1) בקרות ברמת הארגון, לרבות בקרות על תהליך העריכה והסגירה של דיווח כספי ובקרות כלליות של מערכות מידע; (2) בקרות על תהליך ניהול המזומנים וההשקעות; (3) בקרות על תהליך ההשקעות בחיפושי נפט ו/או גז; (4) בקרות על תהליך אגרות החוב; (5) בקרות על תהליך הלוואה מתאגידים בנקאיים; (6) בקרות על תהליך ההכנסות ממכירות גז (כל אלה יחד מכונים להלן "רכיבי הבקרה המבוקרים").

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911. על-פי תקן זה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה לזהות את רכיבי הבקרה המבוקרים ולהשיג מידה סבירה של ביטחון אם רכיבי בקרה אלה קויימו באופן אפקטיבי מכל הבחינות המהותיות. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, זיהוי רכיבי הבקרה המבוקרים, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית ברכיבי הבקרה המבוקרים, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של אותם רכיבי בקרה בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו, לגבי אותם רכיבי בקרה, כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. ביקורתנו התייחסה רק לרכיבי הבקרה המבוקרים, להבדיל מבקרה פנימית על כלל התהליכים המהותיים בקשר עם הדיווח הכספי, ולפיכך חוות דעתנו מתייחסת לרכיבי הבקרה המבוקרים בלבד. כמו כן, ביקורתנו לא התייחסה להשפעות הדדיות בין רכיבי הבקרה המבוקרים לבין כאלה שאינם מבוקרים ולפיכך, חוות דעתנו אינה מביאה בחשבון השפעות אפשריות כאלה. אנו סבורים שביקורתנו ודוחות רואי החשבון המבקרים האחרים מספקים בסיס נאות לחוות דעתנו בהקשר המתואר לעיל.

בשל מגבלות מובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי בכלל, ורכיבים מתוכה בפרט, עשויים שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל דוחות רואי החשבון המבקרים האחרים, השותפות קיימה באופן אפקטיבי, מכל הבחינות המהותיות, את רכיבי הבקרה המבוקרים ליום 31 בדצמבר 2025.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים המאוחדים של השותפות ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו, מיום 22 במרס 2026, כלל חוות דעת ללא שינוי מהנוסח האחיד על אותם דוחות כספיים בהתבסס על ביקורתנו ועל דוחות רואי החשבון המבקרים האחרים.

תל-אביב,
22 במרס 2026

קסלמן וקסלמן
רואי חשבון
פירמה חברה ב- PricewaterhouseCoopers International Limited

קסלמן וקסלמן, דרך מנחם בגין 146, תל-אביב 6492103, ישראל, ת.ד 7187 תל-אביב 6107120
טלפון: 555-7954-3-972+, פקס: 556-7954-3-972+, www.pwc.com/il

דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי

לשותפים של רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת

חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים המאוחדים של רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת (להלן: "השותפות") הכוללים את הדוח המאוחד על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025, ואת הדוחות המאוחדים על הרווח הכולל, על השינויים בהון השותפים ועל תזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

לדעתנו, הדוחות הכספיים המאוחדים המצורפים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי המאוחד ליום 31 בדצמבר 2025 ואת התוצאות הכספיות המאוחדות ותזרימי המזומנים המאוחדים לשנה שהסתיימה באותו תאריך בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ולהוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. חובותינו על פי תקנים אלו מתוארות בפיסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים בדוח זה. אנו בלתי תלויים בשותפות ובישויות המאוחדות שלה בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון של השותף הכללי בשותפות ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים המאוחדים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים המאוחדים וכן (2) שיקול דעתנו לגביו היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם, התקשור של עניינים אלה להלן, אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעותו חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

1) הערכת עתודות הגז והקונדנסט

בהתאם למתואר בביאור 8א' בדוחותיה הכספיים של השותפות, יתרת השקעות בנכסי נפט וגז ליום 31 בדצמבר, 2025 הינה בסך של 884,263 אלפי דולר. הוצאות הפחתת נכסי נפט וגז (בשיטת האזילה) לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 הסתכמו לסך של 23,288 אלפי דולר. ההשקעות בנכסי נפט וגז מוצגות בדוח על המצב הכספי, לפי העלות, ומופחתות במסגרת הדוח על הרווח הכולל החל ממועד ההפקה כמתואר להלן.

בהתאם למדיניות החשבונאית של השותפות, החל ממועד תחילת ההפקה המסחרית, נכסי נפט וגז מופחתים לדוח על הרווח הכולל בשיטת האזילה המבוססת על כמות יחידות הגז שהופקו בפועל ביחס לכמות המוערכת של העתודות המוכחות והצפויות מאותם נכסים (Proved and Probable) (להלן - P2) כפי שמוערך על ידי מומחה חיצוני (Netherland Sewell and Associates Inc). במסגרת חישוב ההפחתה של נכסי נפט וגז בהתבסס על כמויות של רזרבות P2 מביאה השותפות בחשבון גם את הסכום העתידי (בערכים לא מהוונים) של ההשקעות הנדרשות לשם הפקתן של אותן כמויות.

הערכה של עתודות הגז והקונדנסט הינו תהליך סובייקטיבי הכרוך בשיקול דעת משמעותי אשר מבוסס על שיקול דעת והנחות של ההנהלה, באמצעות מומחים חיצוניים בעלי ידע והבנה בתחום, בקשר עם נתונים גיאולוגים, אומדן מחירים, עלויות הפקה עתידיות, קצב הפקה צפוי ועלויות פיתוח עתידיות ככל שנדרשות.

השקעות בנכסי נפט וגז, הערכת העתודות והוצאות האזילה של נכסי גז ונפט של השותפות מתוארים ביאורים 2ה'(3) ו-3ח', בדוחות הכספיים המאוחדים. בשל היקף השפעת אומדן עתודות הגז והקונדנסט על הדוחות הכספיים, ובשל שיקולי הדעת והסובייקטיביות הכרוכים באומדן כאמור, זיהינו את הנושא כעניין מפתח בביקורת.

המענה שניתן לעניין מפתח זה בביקורת

להלן נהלי הביקורת העיקריים שבוצעו כמענה לעניין מפתח זה בביקורת:

קסלמן וקסלמן, דרך מנחם בגין 146, תל-אביב 6492103, ישראל, ת.ד 7187 תל-אביב 6107120
טלפון: 972-3-7954555+, פקס: 972-3-7954556+, www.pwc.com/il

- השגת הבנה של התהליכים והנהלים הקיימים בשותפות בהתייחס לאומדן הערכת עתודות הגז והקונדנסט, וכן,ביקורת התכנון והיישום של בקרות בתהליך;
- הערכת כשירותם של המומחים מטעם השותפות, לרבות יכולתם והאובייקטיביות שלהם לערוך את אומדן הגז והקונדנסט, ובחינה האם הם בעלי יכולות מקצועיות לבצע הערכת עתודות למאגרי נפט וגז;
- בדיקת שלמות הנתונים שבבסיס עבודת הערכת העתודות, בין היתר, על-ידי ניתוח השינויים העיקריים בשנת 2025 והשוואת העתודות המוערכות על-ידי השותפות והתאמתן למידע הכלול בדוח עתודות הגז והקונדנסט שהוכן על-ידי המומחים החיצוניים מטעם השותפות;
- בדיקה שאומדני עתודות הגז והקונדנסט המעודכנים נכללו כראוי בטיפול החשבונאי לקביעת שיעור האזילה של נכסי נפט וגז.
- בחינת התאמת החישובים ונאותות הגילויים בדוחות הכספיים של השותפות.

2) הפרשה למסים שוטפים ויתרות מסים נדחים

בהתאם למתואר בביאורים 14א'(3) ו- 14א'(2) בדוחותיה הכספיים של השותפות, הוצאות המסים השוטפים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 הינם בסך 28,594 אלפי דולר ויתרת המסים הנדחים ליום 31 בדצמבר 2025 הינה בסך של 102,859 אלפי דולר. כמפורט בביאורים 2ה'(4), 3י'ז ו- 14 בדוחות הכספיים, הנהלת השותף הכללי של השותפות נדרשת להפעיל שיקול דעת נרחב לצורך קביעת תוצאות המס בשותפות. השותפות מכירה בהתחייבויות בגין תוצאות המס שלה בהתבסס על אומדני ההנהלה בקשר למסים על הכנסה שאותם יותר סביר מאשר לא, שהשותפות תצטרך לשלם. אומדן זה כרוך באי ודאות רבה והינו מתבסס על הערכה סובייקטיבית של ההנהלה. לשינוי באומדן או בהערכות אלו עשויה להיות השפעה משמעותית על גובה ההפרשה למס של השותפות.

בעת חישוב הפרשה למסים שוטפים ויתרות מסים נדחים, מפעילה השותפות שיקול דעת, תוך הסתייעות במומחים מטעם השותפות, לגבי הנכסים הכשירים להיוון ואופן הפחתתם וכן הפערים בין כללי החשבונאות הנדרשים לבין חוקי המס.

השותפות משתמשת בהנחות ובאומדנים העיקריים הבאים המשמשים בסיס לחישוב הפרשה למסים שוטפים ויתרות מסים נדחים:

- קביעת הנכסים המותרים בהיוון לצרכי מס.
- קביעת אופן ועיתוי הפחתת הנכסים לצרכי מס.
- בחינת ההוצאות המותרות בניכוי.
- מיפוי הפערים בין יתרות הנכסים וההתחייבויות בספרים ליתרת הנכסים וההתחייבויות לצרכי מס וחישוב המסים הנדחים בגינם.

זיהינו את האומדנים המשמשים בסיס לחישוב ההפרשה למסים שוטפים ויתרות מסים נדחים, כעניין מפתח בביקורת. ביקורת על ההפרשה למסים שוטפים ויתרות מסים נדחים דורשת שיקול דעת של המבקר וכן ידע וניסיון על מנת לבחון את סבירות ההנחות והנתונים ששימשו את ההנהלה בקביעת ההפרשה למסים שוטפים ויתרות מסים נדחים.

המענה שניתן לעניין מפתח זה בביקורת

להלן נהלי הביקורת העיקריים שבוצעו כמענה לעניין מפתח זה בביקורת:

- הערכת עיצוב ויישום של בקרות השותפות על נושא המסים על הכנסה לרבות בחינת האפקטיביות של בקרות אלו;
- ביקורת שלמות ודיוק הנתונים שבבסיס חישוב המסים על ההכנסה, לרבות יתרות מסים שוטפים ויתרות מסים נדחים בדוח על המצב הכספי;
- בחינת חוות דעת המומחים מטעם השותפות, לרבות בחינת נסיונם וכשירותם;
- בחינת בסיס ההנחות ששימשו את השותפות באומדן ההפרשה למס, תוך הסתייעות במומחים מטעמנו;
- ביצוע תחשיב בלתי תלוי של סך ההפרשה למס ויתרות המסים הנדחים.

חובות של הדירקטוריון של השותף הכללי בשותפות וההנהלה לדוחות הכספיים המאוחדים

הדירקטוריון של השותף הכללי בשותפות וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים המאוחדים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ולהוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010; וכן הם אחראים לבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון של השותף הכללי בשותפות וההנהלה על מנת לאפשר הכנת דוחות כספיים מאוחדים ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת הדוחות הכספיים המאוחדים, הדירקטוריון של השותף הכללי בשותפות וההנהלה אחראים להעריך את יכולת השותפות להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי וליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, אלא אם הדירקטוריון של השותף הכללי בשותפות וההנהלה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות השותפות, או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם אינם כוללים הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות, ולתת דוח רואה החשבון המבקר הכולל את חוות דעתנו. מידה סבירה של ביטחון היא רמה גבוהה של ביטחון, אך היא אינה מהווה ערובה לכך שביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל תגלה תמיד הצגה מוטעית מהותית כאשר היא קיימת. הצגות מוטעות יכולות לנבוע מתרמית או מטעות והן נחשבות מהותיות אם, בנפרד או במצטבר, ניתן לצפות באופן סביר שהן ישפיעו על ההחלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס דוחות כספיים מאוחדים אלו.

בביקורת המבוצעת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, אנו מפעילים שיקול דעת מקצועי ושומרים על ספקנות מקצועית במהלך הביקורת. בנוסף אנו:

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים המאוחדים, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.
- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין.
- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון של השותף הכללי בשותפות וההנהלה.
- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון של השותף הכללי בשותפות וההנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של השותפות להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים בדוחות הכספיים המאוחדים או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחיד בחוות דעתנו. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד דוח רואה החשבון המבקר שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לשותפות שלא להמשיך לפעול כעסק חי.
- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של הדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים המאוחדים משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן המשיג הצגה נאותה.

אנו מתקשרים עם הדירקטוריון של השותף הכללי בשותפות וההנהלה, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת.

כמו כן, אנו מספקים לדירקטוריון של השותף הכללי בשותפות ולהנהלה הצהרה כי קיימנו את דרישות האתיקה הרלוונטיות בנוגע לאי תלותנו, וכן מתקשרים איתם את כל הקשרים ועניינים אחרים שעשויים להיחשב, באופן סביר, כמשפיעים על אי תלותנו, וכאשר רלוונטי, אמצעי הגנה שיושמו על מנת לבטל איומים מזוהים על אי תלותנו.

קסלמן וקסלמן, דרך מנחם בגין 146, תל-אביב 6492103, ישראל, ת.ד 7187 תל-אביב 6107120
טלפון: 972-3-7954555+, פקס: 972-3-7954556+, www.pwc.com/il

מתוך העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, עם הדירקטוריון של השותף הכללי בשותפות וההנהלה, קבענו את העניינים המשמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת ולכן הם ענייני המפתח בביקורת. אנו מתארים עניינים אלו בדוח רואה החשבון המבקר שלנו, אלא אם הוראות חוק או רגולציה מונעות גילוי לצדדים חיצוניים לגבי אותו עניין.

פיסקת קישור

ביקרנו גם, בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל בדבר "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי", רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של השותפות ליום 31 בדצמבר 2025, והדוח שלנו מיום 22 במרס 2026 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על קיומם של אותם רכיבים באופן אפקטיבי.

שותף ההתקשרות של הביקורת נשוא דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי הוא איתן גלזר.

תל-אביב,
22 במרס 2026

קסלמן וקסלמן
רואי חשבון
פירמה חברה ב-PricewaterhouseCoopers International Limited

		31 בדצמבר	
		2025	2024
	ביאור	אלפי דולר	
נ כ ס י ם			
נכסים שוטפים:			
מזומנים ושווי מזומנים	5, 3י'	88,529	111,375
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	6	19,024	16,413
פיקדונות לזמן קצר		1,007	10,531
מכשירים פיננסיים נגזרים	6, 11א'4	1,000	2,970
חייבים ויתרות חובה:			
לקוחות	17ב', 4א'3	60,062	69,355
מפעיל העסקה המשותפת	3יב', 8ג'	13,398	12,677
רציו נאמנויות בע"מ - הנאמן - חשבון שוטף	24	287	253
חייבים אחרים	7	1,526	1,887
מסים שוטפים לקבל	14	-	5,860
סך נכסים שוטפים		184,833	231,321
נכסים שאינם שוטפים:			
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד - השקעה ברציו פטרוליום	6	3,468	3,428
מכשירים פיננסיים נגזרים	6, 11א'4	330	3,842
נכסים אחרים לזמן ארוך, נטו	9	115,110	86,027
פיקדונות מוגבלים בשימוש	10	6,035	22,660
רכוש קבוע, נטו	3ה'	198	184
השקעות בנכסי נפט וגז טבעי, נטו	8	884,263	838,530
סך נכסים שאינם שוטפים		1,009,404	954,671
סך נכסים		1,194,237	1,185,992
התחייבויות והון השותפים			
התחייבויות שוטפות:			
זכאים ויתרות זכות:			
ספקים ונותני שירותים		108	161
סכומים לשלם של העסקה המשותפת	3יב', 8ג'	35,644	24,816
רציו אנרגיות ניהול בע"מ	24	2,002	1,358
אחרים		151	118
חלויות שוטפות של אגרות חוב	11ב'	14,295	14,251
חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים	11א'	18,987	3,870
ריבית לשלם	12	7,138	8,700
הוצאות לשלם		6,444	6,037
מסים שוטפים לשלם	14	3,474	-
סך התחייבויות שוטפות		88,243	59,311
התחייבויות שאינן שוטפות:			
הפרשה בגין מחויבות לפינוי וסילוק נכסי נפט וגז טבעי	13	16,745	14,079
אגרות חוב	11ב'	62,650	76,903
הלוואות מתאגידים בנקאיים, נטו	11א'	424,153	432,910
מסים נדחים	14	102,859	99,631
מכשירים פיננסיים נגזרים	11א'4	270	-
סך התחייבויות שאינן שוטפות		606,677	623,523
סך התחייבויות		694,920	682,834
התקשרויות והתחייבויות תלויות	25		
הון השותפים	15	499,317	503,158
סך ההתחייבויות והון השותפים		1,194,237	1,185,992

רציו אנרגיות שותף כללי בע"מ - השותף הכללי, על-ידי:

ליגד רוטלוי,	**יגאל לנדאו,**	**אמיר ברמי,**
יו"ר הדירקטוריון	**מנכ"ל וחבר הדירקטוריון**	**מנהל כספים**

תאריך אישור הדוחות הכספיים המאוחדים על-ידי דירקטוריון השותף הכללי: 22 במרס 2026.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות מאוחדים כספיים אלה.

		שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
		2025	2024	2023
		אלפי דולר (למעט נתוני רווח ליחידת השתתפות)		
	ביאור			
הכנסות				
ממכירת גז טבעי וקונדנסט	17	335,044	375,910	362,294
בניכוי תמלוגים	18	(58,302)	(64,976)	(57,176)
		276,742	310,934	305,118
הוצאות ועלויות				
עלות הפקת גז טבעי וקונדנסט	19	48,767	54,564	47,737
הוצאות פחת והפחתות	3ח', 8א', 9	29,487	28,425	26,613
הוצאות חיפושי נפט וגז טבעי	20	21	46	1,156
הוצאות הנהלה וכלליות	21	10,523	8,484	9,635
סך הכל הוצאות ועלויות		88,798	91,519	85,141
רווח תפעולי		187,944	219,415	219,977
הכנסות מימון	22	8,923	13,282	11,061
הוצאות מימון	22	(39,759)	(51,307)	(64,660)
הוצאות מימון, נטו		(30,836)	(38,025)	(53,599)
רווח לפני מסים על הכנסה		157,108	181,390	166,378
מסים על הכנסה	14, 15ג'	(31,822)	(41,946)	(39,561)
רווח ורווח כולל לשנה		125,286	139,444	126,817
רווח ליחידת השתתפות (דולר) בסיסי ומדולל	23	0.111	0.124	0.113

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים מאוחדים אלה.

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
דוחות מאוחדים על השינויים בהון השותפים

	ביאור	הון השותפות	קרן הון בגין הטבה מבעלי שליטה	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	יתרת רווחים	סך ההון
				אלפי דולר		
יתרה ליום 31 בדצמבר 2022		318,864	1,101	-	30,452	350,417
תנועה במהלך שנת 2023:						
רווחים שחולקו	15ד'	-	-	-	(65,000)	(65,000)
מקדמות מס שהתקבלו בגין שנים קודמות	15ג'	-	-	-	11,478	11,478
רווח ורווח כולל לשנה		-	-	-	126,817	126,817
יתרה ליום 31 בדצמבר 2023		318,864	1,101	-	103,747	423,712
תנועה במהלך שנת 2024:						
רווחים שחולקו	15ד'	-	-	-	(59,998)	(59,998)
רווח ורווח כולל לשנה		-	-	-	139,444	139,444
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024		318,864	1,101	-	183,193	503,158
תנועה במהלך שנת 2025:						
תשלום מבוסס מניות	15ו'	-	-	873	-	873
רווחים שחולקו	15ד'	-	-	-	(130,000)	(130,000)
רווח ורווח כולל לשנה		-	-	-	125,286	125,286
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025		318,864	1,101	873	178,479	499,317

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים מאוחדים אלה.

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

	שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
	אלפי דולר		
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:			
מזומנים נטו שנבעו מפעולות, ראו נספח א'	175,660	154,839	181,223
ריבית שהתקבלה	4,638	4,233	5,348
דיבידנד שהתקבל	156	145	94
סך מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת	180,454	159,217	186,665
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה:			
פירעון (הפקדה) של פיקדונות לזמן קצר, נטו	9,060	40,279	(20,158)
מכירת (רכישת) נכסים פיננסים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו	(174)	(567)	10,636
פירעון (הפקדה) של פיקדונות מוגבלים בשימוש, נטו	16,728	8,583	(20,728)
השקעה בנכסים אחרים לזמן ארוך, נטו	(32,423)	(9,170)	(3,801)
רכישת רכוש קבוע	(71)	(50)	(112)
השקעה בנכסי נפט וגז טבעי	(55,951)	(40,508)	(34,083)
סך מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה	(62,831)	(1,433)	(68,246)
תזרימי מזומנים מפעילות מימון:			
קבלת הלוואות מתאגידים בנקאיים, נטו, ראו ביאור 4ב'2	7,623	-	50,000
פירעון הלוואות מתאגידים בנקאיים ראו ביאור 4ב'2	(4,327)	(85,876)	(45,000)
הרחבת אגרות חוב (סדרה ד), נטו	-	24,715	-
פירעון קרן אגרות חוב (סדרה ג ו- ד)	(14,597)	(10,557)	(69,937)
מקדמות מס ותשלומי איזון שהתקבלו עבור מחזיקי יחידות השתתפות עבור שנת 2021	-	-	11,478
רווחים שחולקו	(130,000)	(59,998)	(65,000)
רכישת אגרות חוב (סדרה ג ו- ד), נטו	-	(2,098)	(2,549)
סך מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון	(141,301)	(133,814)	(121,008)
גידול (קיטון) במזומנים ושווי מזומנים	(23,678)	23,970	(2,589)
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה	111,375	87,524	91,253
רווחים (הפסדים) מהפרשי שער בגין מזומנים ושווי מזומנים	832	(119)	(1,140)
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לגמר השנה	88,529	111,375	87,524

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

	שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
	אלפי דולר		
(א) נספח לדוח המאוחד על תזרימי המזומנים - מזומנים נטו שנבעו מפעולות			
רווח ורווח כולל לשנה	125,286	139,444	126,817
התאמות בגין:			
הכנסות ריבית ודיבידנד	(4,318)	(4,085)	(5,589)
פחת והפחתות	29,487	28,425	26,613
הפסד (רווח) משינוי בשווי הוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים	5,752	(712)	1,784
הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בזרימת מזומנים:			
הפסדים (רווחים) מהפרשי שער בגין מזומנים ושווי מזומנים	(832)	119	1,140
מסים על הכנסה	12,562	8,638	25,281
הוצאות (הכנסות) הפרשי שער בגין פיקדונות מוגבלים בשימוש	(116)	(952)	158
ריבית וניכיון בגין הלוואות מתאגידים בנקאיים	822	1,019	5,447
שינוי תנאים בגין הלוואות מתאגידים בנקאיים	820	-	-
הפרשי שער, ניכיון וריבית בגין אגרות חוב	248	137	(3,167)
הפרשה בגין מחויבות לפינוי וסילוק נכסי נפט וגז טבעי	1,020	686	580
תשלום מבוסס מניות	873	-	-
הפסד (רווח) משינוי בשווי הוגן של מכשירים פיננסים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	(2,477)	(2,650)	1,860
	169,127	170,069	180,924
שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות תפעוליים:			
קיטון (גידול) בחייבים ויתרות חובה:			
לקוחות	9,293	(4,895)	869
שינוי ביתרה עם רציו נאמנויות בע"מ	(34)	4	12
אחרים	361	(809)	226
גידול ביתרות נכסים לזמן ארוך-			
הפרשי חישוב שיעור תמלוגים	(2,469)	(3,029)	(2,131)
גידול (קיטון) בזכאים ויתרות זכות:			
ספקים ונותני שירותים	(53)	(39)	82
סכומים לשלם של העסקה המשותפת	(880)	158	(1,537)
הוצאות לשלם וזכאים	407	801	(987)
אחרים	33	2	(483)
שינוי ביתרה עם מפעיל העסקה המשותפת	(721)	(6,846)	3,470
שינוי ביתרה עם רציו אנרגיות ניהול בע"מ	596	(577)	778
	6,533	(15,230)	299
מזומנים נטו שנבעו מפעולות	175,660	154,839	181,223
(ב) מידע בדבר פעילויות שאינה כרוכה בתזרימי מזומנים:			
השקעה בנכסי נפט וגז טבעי כנגד התחייבות	28,498	15,525	16,768
השקעות בנכסים אחרים לזמן ארוך כנגד התחייבות	3,410	4,675	2,144
מחויבות לסילוק נכסי נפט וגז טבעי כנגד נכסי נפט וגז טבעי	1,646	(763)	1,088
(ג) ריבית ששולמה	39,795	51,788	56,745
(ד) מסים ששולמו	19,172	33,517	13,491

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים מאוחדים אלה.

ביאור 1 - כללי

א. רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת (להלן - השותפות או רציו) הינה שותפות מוגבלת ציבורית ישראלית אשר פעילותה המרכזית הינה חיפוש, פיתוח והפקת גז טבעי ממאגר לוויתן שבשטח חזקות I/14 "לוויתן דרום" ו- I/15 "לוויתן צפון" (להלן - חזקות לוויתן או מאגר לוויתן או פרויקט לוויתן). מאגר לוויתן מהווה תגלית, כמשמעה בחוק הנפט, התשי"ב - 1952 (להלן - חוק הנפט). השותפים בפרויקט לוויתן הינם: ניו-מד אנרג'י - שותפות מוגבלת (להלן - ניו מד) המחזיקה 45.34%, Chevron Mediterranean Ltd. (להלן - שברון או המפעילה) המחזיקה 39.66% ורציו המחזיקה 15% מפרויקט לוויתן (להלן ביחד - שותפי לוויתן).

ב. הכנסות השותפות בתקופת הדוחות הכספיים ממכירת גז טבעי וקונדנסט מושפעות בעיקר מהביקושים לגז טבעי במצרים וירדן (להלן בסעיף זה שווקי הייצוא) ובשוק המקומי, מיכולת ההפקה וההולכה וכן ממחירי המכירה של גז טבעי וקונדנסט, אשר מוצמדים, בחלקם, למחיר חבית מסוג ברנט (BRENT).

להלן חלק השותפות בהכנסות הגז הטבעי והקונדנסט ובכמויות הגז הטבעי שנמכרו לשווקי הייצוא ולשוק המקומי בתקופת הדוחות הכספיים:

	שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
הכנסות (מיליוני דולר)*			
גז טבעי	328.3	370.4	362.3
קונדנסט	6.7	5.5	-
	335.0	**375.9**	**362.3**
הכנסות (מיליוני דולר)*			
שווקי הייצוא	278.6	329.0	306.3
שוק מקומי	56.4	46.9	56.0
	335.0	**375.9**	**362.3**
כמויות גז טבעי (BCM)**			
שווקי הייצוא	1.36	1.46	1.34
שוק מקומי	0.27	0.22	0.31
	1.63	**1.68**	**1.65**

* הנתונים מעוגלים לספרה אחת אחרי הנקודה העשרונית
** הנתונים מעוגלים ל- 2 ספרות אחרי הנקודה העשרונית

ג. השותפות נוסדה על-פי הסכם שותפות מוגבלת שנחתם ביום 20 בינואר 1993 כפי שתוקן מעת לעת. יחידות ההשתתפות בשותפות נרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן - הבורסה) בשנת 1993. משרדי השותפות ממוקמים ברחוב יהודה הלוי 85, תל אביב.

ניהולה השוטף של השותפות מתבצע על-ידי רציו אנרגיות שותף כללי בע"מ (להלן - השותף הכללי) תחת פיקוחו של המפקח, עו"ד ורו"ח סיימון יניב (להלן - המפקח). ראו גם ביאור 24.

רציו נאמנויות בע"מ (להלן - השותף המוגבל) משמשת כנאמן ומחזיקה את יחידות ההשתתפות (המקנות זכות השתתפות בזכויות השותף המוגבל בשותפות) שהונפקו על-ידה בנאמנות עבור בעלי היחידות.

השותף הכללי והשותף המוגבל מחזיקים 0.01% ו- 99.99% מהון השותפות, בהתאמה.

ד. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ולמועד אישור הדוחות הכספיים, לשותפות החזקות במספר ישויות:

1) השותפות היא בעלת השליטה (100%) ברציו אנרגיות (מימון) בע"מ (להלן - רציו מימון), חברת אגרות חוב ייעודית (SPC) אשר מטרותיה הינן: (1) גיוס חוב וכל הכרוך בכך; (2) מתן הלוואות לשותפות אשר תשמשנה את השותפות לצורך מימון חלקה בהוצאות בקשר עם חזקות לוויתן; (3) ביצוע כל הפעולות הכרוכות בעיסוקים האמורים לעיל. אגרות החוב של רציו מימון נסחרות בבורסה.
תוצאותיה של רציו מימון מאוחדות בדוחות הכספיים של השותפות.

2) השותפות היא בעלת השליטה (100%) בפיתוח לוויתן (2016) בע"מ (להלן - חברת פיתוח לוויתן), חברה פרטית ייעודית (SPC) שהוקמה על-ידי השותפות לצורך קבלת מימון פרויקטלי למימון חלקה של השותפות בפיתוח פרויקט לוויתן.
תוצאותיה של חברת פיתוח לוויתן מאוחדות בדוחות הכספיים של השותפות.

השותפות, רציו מימון וחברת פיתוח לוויתן יחדיו יקראו להלן - הקבוצה.

ביאור 1 - כללי (המשך):

3) השותפות מחזיקה 15% מהון המניות המונפק והנפרע של NBL Jordan Marketing Ltd., (להלן - חברת השיווק), חברה פרטית הרשומה באיי קיימן בבעלות שותפי לוויתן, המחזיקים בה באופן יחסי לשיעור החזקותיהם בפרויקט לוויתן. חברת השיווק הוקמה לצורך התקשרות בהסכם לייצוא גז טבעי מפרויקט לוויתן לחברת החשמל הלאומית של ירדן - The National Electric Power Company (להלן - נפקו).
נכון ליום 31 בדצמבר 2025, לפעילותה של חברת השיווק האמורה אין השפעה על תוצאותיה הכספיות של השותפות.

4) השותפות מחזיקה 15% מהון המניות המונפק והנפרע של לוויתן מערכת הולכה בע"מ, חברה פרטית בבעלות שותפי לוויתן, המחזיקים בה באופן יחסי לשיעור החזקותיהם בפרויקט לוויתן, אשר הוקמה לצורך קבלת רישיון הולכת גז טבעי מפלטפורמת ההפקה של פרויקט לוויתן לנקודת הכניסה הצפונית למערכת ההולכה הארצית של נתיבי גז טבעי לישראל בע"מ (להלן - נתג"ז).
חברת לוויתן מערכת הולכה בע"מ מחזיקה ברישיון ההולכה ולפעילותה אין השפעה על תוצאותיה הכספיות של השותפות.

חברת השיווק וחברת לוויתן מערכת הולכה בע"מ מטופלות על בסיס השווי המאזני.

ה. מלחמת "התקומה" (להלן- המלחמה) והמצב הבטחוני והשפעתם על הפעילות העסקית של השותפות

1. ביום 7 באוקטובר 2023, בעקבות מתקפת פתע אכזרית ורצחנית של ארגון הטרור חמאס מרצועת עזה על דרום ישראל, הכריזה ממשלת ישראל על מלחמת "התקומה". מיום זה ניהלה ישראל מלחמה במספר חזיתות כנגד ארגון הטרור חמאס וארגון הטרור הג'יהאד האיסלאמי בשטח רצועת עזה; ארגון הטרור חיזבאללה בשטח לבנון; ארגון הטרור של החות'ים בתימן; המליציות השיעיות בעיראק; המשטר באיראן; וכן כנגד פעילות טרור שמקורה בשטחי יהודה ושומרון. במקביל לכך, במרבית שנת 2025 ניהל המשק הישראלי שגרה בצל המלחמה.
בחודש אוקטובר 2025 אישרה ממשלת ישראל הסכם להפסקת פעולות המלחמה בשטח רצועת עזה ולהשבת החטופים. ביום 13 ביוני 2025 הכריזה מדינת ישראל על מבצע "עם כלביא", במסגרתו התנהל עימות ישיר בין ישראל ואיראן. המבצע הסתיים ביום 24 ביוני 2025 עם כניסתה לתוקף של הפסקת אש דו-צדדית. עם תחילת המבצע, ביום 13 ביוני 2025 כאמור, המפעילה בפרויקט לוויתן קיבלה הודעה מאת שר האנרגיה והתשתיות (להלן - השר), כי בהתאם להמלצה ביטחונית שנמסרה לו היא נדרשת להפסיק את פעילות אסדת לוויתן וזאת עד למתן הודעה אחרת על-ידי השר. בהתאם, הופסקה הפקת הגז הטבעי והקונדנסט ממאגר לוויתן והפקה סדירה מהמאגר חזרה ביום 25 ביוני 2025, עם סיום המבצע. בהמשך לכך, השתמש השר בסמכות שהוענקה לו בהחלטת הממשלה והורה על הפעלת תקנות משק הגז הטבעי (ניהול משק גז טבעי בעת שעת חירום), התשע"ז-2017. יצוין כי בהתאם להסכמי מכירת הגז, הוציאה המפעילה שברון הודעה ללקוחות על הפעלת סעיף "כוח עליון" בגין התקופה בה הופסקה ההפקה.
למלחמה לא הייתה השפעה מהותית על עסקי השותפות בשנת 2025, יחד עם זאת, נגרם עיכוב בלוחות הזמנים להשלמת פרויקט הצינור השלישי (כהגדרתו בביאור 8ג'3 להלן), וכן עיכוב בלוחות הזמנים וגידול בעלויות בפרויקט נתג"ז להנחת צנרת תת-ימית במקטע ההולכה הימי בין אשדוד לאשקלון (ראו ביאור 25ג'10א'3 להלן).

2. ביום 28 בפברואר 2026, נפתחה מתקפה משולבת של ישראל וארצות הברית בשם "שאגת הארי" ו- "Epic Fury", בהתאמה, כנגד מטרות ממשל באיראן, ובעקבותיה החל עימות בין ישראל לארגון הטרור חיזבאללה בלבנון. עם תחילת מבצע "שאגת הארי" ביום 28 בפברואר 2026, קיבלה המפעילה הוראה משר האנרגיה, לפיה בהתאם להמלצה ביטחונית שנמסרה לו, היא נדרשת להפסיק את פעילות אסדת לוויתן, וזאת עד למתן הודעה אחרת. בהודעת השר צוין כי, בהתאם לצרכי הביטחון רשאי הממונה על ענייני הנפט לתת הוראות נוספות הנוגעות לפעילות האסדה. בהתאם, הופסקה הפקת הגז הטבעי והקונדנסט ממאגר לוויתן. ביום 28 בפברואר 2026 הודיע הממונה לשותפי לוויתן כי, בשים לב להתפתחויות ולמצב המיוחד בעורף, על שברון להיערך למדיניות הפעלה משתנה של פעילות האסדה, כאשר מדיניות זו עשויה לכלול, בין היתר, הנחיה להפסקות זמניות בהפקה, בהתאם להערכות מצב עיתיות ועדכונים שוטפים המגיעים ממערכת הביטחון. בהתאם להסכמי מכירת הגז, המפעילה שברון הוציאה הודעות ללקוחות על התרחשות אירוע "כוח עליון" בקשר עם הפסקת ההפקה כאמור. בעקבות המבצע "שאגת הארי" חלק מהפרויקטים להולכה עלולים להידחות. עם תחילת מבצע "שאגת הארי" הודיעה נתג"ז כי הקבלנים הזרים אשר מבצעים את פרויקט המקטע המשולב עזבו את הארץ. בעקבות כך, נגרמה דחיה נוספת בהשלמת הפרויקט, כך שנכון למועד אישור הדוחות הכספיים לא ניתן להעריך את מועד השלמת המקטע המשולב. אולם, להערכת השותפות, עם חזרת הקבלנים הזרים לארץ יידרשו כחודשיים להשלמת הפרויקט המקטע המשולב.

ביאור 1 - כללי (המשך):

3. אירועים מלחמתיים אלה הביאו לצמצום והאטה של הפעילות העסקית בישראל, כתוצאה בין היתר מסגירת עסקים, מחסור בכוח אדם ושיבושים בשרשרת האספקה. כמו כן, בשל הימשכות המצב הביטחוני והשלכותיו על המשק הישראלי, הורידו חברות דירוג האשראי הבינלאומיות, מספר פעמים, את דירוג האשראי של מדינת ישראל עם תחזית שלילית. יחד עם זאת, עם סיום המלחמה והשגת הפסקת האש בסוף שנת 2025, חלה התאוששות מהירה בפעילות המשק. חברות הדירוג הבינלאומיות הגיבו לשינוי במצב הביטחוני עם שיפור בתחזית. יצוין כי בעקבות מבצע "שאגת הארי", קיימת אי-וודאות לגבי השפעת ההתפתחויות הביטחוניות והפיסקאליות על דירוגי האשראי של מדינת ישראל בתקופה הקרובה.

4. על רקע המצב הביטחוני כאמור לעיל, גדל הסיכון הגיאופוליטי בקשר עם יצוא גז טבעי ממאגר לוויתן.

5. כתוצאה מהמצב הביטחוני, המתואר כאמור לעיל, גדלו הוצאות התפעול הכרוכות בהפקת הגז ממאגר לוויתן בשיעור שאינו מהותי, בעיקר עקב קושי של חברות זרות לשלוח לאזור צוותי עבודה וכלי שיט לצורך יבוא ציוד וחלפים, דבר אשר הוביל לעלייה בתעריפים המשולמים, לרבות עלויות הביטוח של החברות כאמור, ובצורך בפעולות לוגיסטיות נוספות לשינוע כוח אדם וציוד. כמו כן, נדחו, שונו והותאמו פעולות תחזוקה מתוכננות בהתאם להנחיות גורמי הביטחון. עקב המצב הביטחוני נפגעה כאמור זמינות הציוד והקבלנים הנדרשים לביצוע עבודות מתוכננות בקשר עם תוכניות העבודה של פרויקט לוויתן, וכן נרשמה התייקרות בפרמיות הביטוח ובעלויות קבלנים זרים.

6. אסדות הגז הטבעי בישראל, מתקני ההפקה וההולכה בים וביבשה, ומערכות תשתית חיוניות נוספות בישראל וכן במדינות הייצוא עלולים להיות מטרות לירי טילים/כטב"מ ו/או למתקפות טרור ו/או סייבר, ופגיעה בהם, ככל שתקרה, עלולה לגרום לנזקים משמעותיים ביותר ולשבש או להשבית את פעילות ההפקה ו/או ההולכה לפרק זמן לא ידוע ובהיקפים שעשויים להיות משמעותיים. במקרים אלו, יתכן כי פוליסות הביטוח שרכשו שברון והשותפות לא יספיקו לכיסוי הנזקים וההפסדים שייגרמו לשותפות. קיים סיכון כי במועד החידוש העתידי של פוליסות הביטוח, בעיקר בקשר עם מלחמה וטרור, לא ניתן יהיה לרכוש פוליסות מתאימות בתנאים מסחריים סבירים או בכלל. סיכון נוסף הוא פגיעה במתקני קליטת הקונדנסט שהינו תוצר לוואי של הפקת הגז הטבעי.

7. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, השותפות אינה צופה השפעה מהותית של המצב הביטחוני על איתנותה הפיננסית ועל יכולתה לפרוע את התחייבויותיה בתקופה הנראית לעין, כמו כן להערכת השותפות יש ביכולתה לגייס חוב נוסף, ככל שיידרש. יחד עם זאת, על רקע התפתחות אירועי מלחמה בגזרות שונות, ועל רקע הימשכות מבצע "שאגת הארי", וככל שיתרחשו גורמי סיכון המתוארים לעיל, כגון סיום מוקדם של הסכמי הייצוא ו/או נזק פיזי לפרויקט לוויתן שלא יתוקן בעקבות אירועי מלחמה, עשויים להיגרם לשותפות נזקים אשר ישפיעו מהותית לרעה על יכולתה של השותפות לפרוע את התחייבויותיה ו/או לגייס חוב נוסף, ככל שיידרש.

8. יצוין כי, בשלב זה קיים חוסר וודאות בקשר להתפתחות מבצע "שאגת הארי", משכו והשלכותיו, וכן לגבי מועד חידוש ההפקה מפרויקט לוויתן. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, ולאור ההתפתחויות האמורות, לא ניתן להעריך כיצד תתפתח הלחימה ו/או ההסלמה האזורית, ובכלל זאת האם יחולו שיבושים נוספים (או ממושכים) בתשתיות אנרגיה ו/או בנתיבי שיט במזרח התיכון (לרבות במרחב המפרץ ומצרי הורמוז). בהתאם, לא ניתן להעריך את היקף ועיתוי השפעתן האפשרית, אם בכלל, על מחירי האנרגיה בעולם, לרבות על מחיר חבית נפט מסוג ברנט ו/או על מחירי גז טבעי ו/או גז טבעי נוזלי (LNG). כמו כן, לא ניתן להעריך את השפעת המבצע ו/או ההסלמה האזורית על השותפות, נכסיה ועסקיה.
נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, טרם התקבל אצל המפעילה בפרויקט לוויתן עדכון משר האנרגיה באשר למועד חידוש ההפקה מהמאגר. למועד אישור הדוחות הכספיים עדיין אין באפשרות הנהלת השותפות להעריך את ההשפעה המצטברת נטו שתהיה כתוצאה מההפסקה הזמנית בהפקת הגז (נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, 23 ימים), והעיכוב המסתמן בהשלמת פרויקט המקטע המשולב, בניכוי השפעה עתידית של עליית מחירי הברנט.

ו. הנתונים הכספיים בדוחות הכספיים של העסקה המשותפת, אשר משמשים את השותפות בעריכת דוחותיה הכספיים, מבוססים בין היתר על מסמכים ונתונים חשבונאיים שהומצאו לעסקה המשותפת על-ידי מפעילת העסקה המשותפת.

ביאור 2 - בסיס העריכה של הדוחות הכספיים

א. ציות לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים והצגת הגילוי הנדרש לפי תקנות ניירות ערך

הדוחות הכספיים של הקבוצה (להלן - הדוחות הכספיים או הדוחות הכספיים המאוחדים) לימים 31 בדצמבר 2025 ו- 2024 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025, מצייתים לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS® Accounting Standards) שהם תקנים ופרשנויות אשר פורסמו על-ידי המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (International Accounting Standard Board (IASB®)) וכוללים את הגילוי הנוסף הנדרש לפי תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע - 2010.

ביאור 2 - בסיס העריכה של הדוחות הכספיים (המשך):

ב. בסיס ההצגה של הדוחות הכספיים

1) עיקרי המדיניות החשבונאית, המתוארים בביאור 3 להלן, יושמו באופן עקבי ביחס לכל התקופות המוצגות, אלא אם צוין אחרת.

2) עריכת דוחות כספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים, דורשת שימוש באומדנים חשבונאיים מסוימים מהותיים. כמו כן, היא מחייבת את הנהלת השותפות להפעיל שיקול דעת בתהליך יישום מדיניותה החשבונאית של השותפות. בסעיף ה' להלן ניתן גילוי לתחומים בהם מעורבת מידה רבה של שיקול דעת או מורכבות, או תחומים בהם יש להנחות ולאומדנים השפעה מהותית על הדוחות הכספיים המאוחדים. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מהותית מהאומדנים וההנחות ששימשו את ההנהלה.

3) תקופת המחזור התפעולי של הקבוצה הינה 12 חודשים.

ג. אי הכללת מידע כספי נפרד במסגרת הדוחות הכספיים המאוחדים

בהתאם להוראות תקנה 9ג' והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970, ולאחר שהנהלת השותפות בחנה עניין זה יחד עם יועציה המשפטיים, השותפות לא כללה במסגרת הדוחות הכספיים, מידע כספי נפרד וזאת מן הטעם שתוספת המידע שתינתן במידע כספי נפרד המיוחס לשותפות ביחס למידע הנכלל בדוחות הכספיים המאוחדים הינה זניחה ולכן בהתאם לכללים החשבונאיים ודיני ניירות ערך אין צורך בהכללתו.

הפרמטרים אשר היוו בסיס להחלטת השותפות הינם:

1) סך הנכסים בדוח הנפרד (בניכוי השקעה ברציו מימון וחברת פיתוח לוויתן), מתוך סך נכסי השותפות בדוח הכספי המאוחד.
2) סך התחייבויות בדוח הנפרד מתוך סך התחייבויות השותפות בדוח הכספי המאוחד.
3) סך הרווח הכולל בדוח הכספי הנפרד מתוך סך הרווח הכולל של השותפות בדוח הכספי המאוחד.
4) תזרים המזומנים מפעילות שוטפת בדוח הכספי הנפרד מתוך תזרים המזומנים מפעילות שוטפת בדוח הכספי המאוחד.

השותפות תמשיך ותבחן את ההשפעה העתידית של הכללת מידע כספי נפרד בכל תקופת דיווח.

למידע בדבר קשרים והתקשרויות עם רציו מימון וחברת פיתוח לוויתן, ראו ביאור 11 וביאור 24ג' להלן.

ד. תרגום יתרות ועסקות במטבע חוץ

1) מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

פריטים הנכללים בדוחות הכספיים של כל אחת מישויות הקבוצה נמדדים במטבע של הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת אותה ישות (להלן - מטבע הפעילות). הדוחות הכספיים המאוחדים מוצגים בדולר של ארה"ב (להלן - הדולר) שהוא מטבע הפעילות של השותפות ושל כל אחת מישויות הקבוצה.

2) עסקות ויתרות

עסקות במטבע השונה ממטבע הפעילות (להלן - מטבע חוץ) מתורגמות למטבע הפעילות באמצעות שימוש בשערי החליפין שבתוקף למועדי העסקות. הפרשי שער, הנובעים מיישוב עסקות כאמור ומתרגום נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ לפי שערי החליפין לתום התקופה, נזקפים לרווח או הפסד ומוצגים במסגרת סעיף הכנסות מימון או הוצאות מימון בדוחות המאוחדים על הרווח הכולל.

ה. אומדנים ושיקולי דעת חשבונאיים מהותיים

אומדנים ושיקולי דעת, נבחנים באופן מתמיד, ומבוססים על ניסיון העבר ועל גורמים נוספים, לרבות ציפיות ביחס לאירועים עתידיים, שנחשבות לסבירות, לאור הנסיבות הקיימות.

השותפות מגבשת אומדנים והנחות בנוגע לעתיד. מעצם טבעם, נדיר שהאומדנים החשבונאיים המתקבלים יהיו זהים לתוצאות המתייחסות בפועל.

שיקולי הדעת המהותיים שהופעלו וכן האומדנים וההנחות שבגינם ישנו סיכון משמעותי לביצוע התאמות מהותיות בערכם בספרים של נכסים והתחייבויות במהלך שנת הכספים הבאה מפורטים להלן:

1. הליכים משפטיים

הנהלת השותפות מסתמכת על חוות דעת של יועציה המשפטיים לבחינת החשיפות הנובעות מתביעות שהוגשו נגדה, ולקביעת הסבירות כי הן תתממשנה לרעתה. ככל שצפוי (בהסתברות מעל ל-50%) כי יידרש תזרים שלילי של משאבים לצורך סילוק המחויבות, אומדת הנהלת השותפות את סכום ההפרשה המוכרת בדוחות הכספיים המאוחדים, בהתבסס על האומדן הטוב ביותר לסכום שיידרש לצורך סילוק המחויבות בסוף תקופת הדיווח. ראו ביאור 3טו' להלן.

ביאור 2 - בסיס העריכה של הדוחות הכספיים (המשך):

2. הפרשה בגין מחויבות לסילוק נכסים

השותפות מכירה בנכס ובמקביל בהתחייבות בגין מחויבותה לסילוק נכסי נפט וגז טבעי בתום תקופת השימוש בהם. עיתוי וסכום המשאבים הכלכליים הדרושים לסילוק המחויבות מבוססים על הערכת השותפות ונקבעים על-פי חוות דעת של מומחים חיצוניים בלתי תלויים. סכומים אלה נבחנים מדי תקופה לצורך בחינת נאותות ההערכות הנ"ל. ראו ביאור 3טו' להלן.

3. אומדן עתודות הגז הטבעי והקונדנסט (להלן - עתודות הגז הטבעי)

אומדן עתודות הגז הטבעי משמש, בין היתר, לקביעת שיעור הפחתת הנכסים המפיקים אשר משמשים את הפעילות במהלך התקופה המדווחת וגם לצורך בחינת ירידת ערך אפשרית. הפחתת השקעות הקשורות לגילוי והפקה של עתודות גז טבעי מוכחות, נעשית בהתאם לשיטת האזילה כאמור בביאור 3ח' להלן.

כמות הגז הטבעי המוערכת במאגרים המוכחים בתקופה המדווחת נקבעת מידי שנה על-פי חוות דעת של מומחים חיצוניים בלתי תלויים להערכת עתודות של מאגרי נפט וגז טבעי.

הערכה של עתודות הגז הטבעי המוכחות על-פי העקרונות הנ"ל הינה תהליך סובייקטיבי והערכות של מומחים שונים עשויות לעיתים להיות שונות באופן מהותי. לאור המהותיות של הוצאות ההפחתה יכולה להיות לשינויים המתוארים לעיל, השפעה מהותית על תוצאות פעולותיה ומצבה הכספי של השותפות. לפרטים נוספים, ראו ביאור 8ג'.

4. מסים שוטפים ומסים נדחים על הכנסה

ביום 3 באוגוסט 2021 אושרה טיוטת תקנות מס הכנסה (כללים לחישוב המס בשל החזקה ומכירה של יחידות השתתפות בשותפות לחיפושי נפט) (תיקון), התשפ"א - 2020 בוועדת הכספים של הכנסת בנוסח מתוקן (להלן - נוסח התקנות המתוקן). על-פי נוסח התקנות המתוקן, בין היתר, החל משנת המס 2022 (חלף שנת המס 2021 בטיוטת התקנות), השותפות ממוסה כחברה (דהיינו בשיטה דו-שלבית). ביום 14 בספטמבר 2021 פורסמו התקנות ברשומות. השותפות נישומה לצורכי מס, ובהתאם, נדרשת הנהלת השותפות להפעיל שיקול דעת משמעותי ולהשתמש באומדנים, על מנת לקבוע את ההפרשה הכוללת בגין מסים על הכנסה. בשותפות קיימים עסקאות וחישובים רבים, אשר קביעת חבות המס הסופית בגינם אינה ודאית במהלך העסקים הרגיל. השותפות מכירה בהפרשות בגין סכומים הצפויים להיות משולמים לרשויות המס בעקבות ביקורות מס, בהתבסס על הערכותיה באשר לאפשרות שהיא תחויב בתשלומי מס נוספים. אם חבות המס הסופית ו/או אומדנים מעודכנים בעתיד יהיו שונים מהאומדנים בהם נעשה שימוש, ההפרשים עשויים להשפיע על סכומי ההוצאות בגין מסים על הכנסה ועל ההפרשות למסים על הכנסה ו/או על התחייבויות המסים הנדחים שיוכרו.

כמו כן, השותפות מכירה בנכסי מסים נדחים ובהתחייבויות מסים נדחים על בסיס ההפרשים בין הסכומים בספרים של הנכסים וההתחייבויות לבין סכומם המובא בחשבון לצורכי מס. השותפות בוחנת באופן שוטף את יכולת ההשבה של נכסי המס הנדחים הנכללים בחשבונותיה, על בסיס הכנסות חייבות חזויות, עיתוי היפוכם הצפוי של הפרשים זמניים ויישומן של אסטרטגיות תכנון מס. אם אין ביכולתה של השותפות להפיק הכנסות חייבות עתידיות בסכום מספיק, או במקרה של שינוי מהותי בשיעורי המס האפקטיביים בתקופה שבמהלכה ההפרשים הזמניים המתייחסים הופכים לחייבים במס או ניתנים לניכוי, עשויה השותפות להידרש לבטל חלק מנכסי המסים הנדחים או להגדיל את התחייבויות המסים הנדחים, דבר אשר עלול להגדיל את שיעור המס האפקטיבי של השותפות ולהשפיע לרעה על תוצאות פעילותה. ראו ביאורים 14 ו- 15ג' להלן.

5. חלויות שוטפות של הלוואות מתאגידים בנקאיים

הלוואות מתאגידים בנקאיים (להלן - ההלוואות) מוכרות לראשונה בעת קבלתן, לפי שווין ההוגן, בניכוי עלויות עסקה שניתן לייחסן ישירות להשגתן. לאחר ההכרה הראשונית, ההלוואות נמדדות לפי שיטת העלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית ,וכן על בסיס הערכת הנהלת השותפות המתייחסת לתזרים הפנוי אשר ישמש לפירעון של ההלוואות לפי מנגנון ה- cash sweep, בהתאם לתנאי הסכם ההלוואה של השותפות כאמור בביאור 11א' להלן. סכומים אלה וסיווגם נבחנים מידי תקופה לצורך בחינת נאותות ההערכה הנ"ל.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. דוחות כספיים מאוחדים

חברת בת הינה ישות הנשלטת על-ידי השותפות. חברת בת נכללת באיחוד באופן מלא החל מהמועד שבו מושגת השליטה בה על-ידי השותפות. איחודה מופסק במועד שבו מפסיקה השליטה.

ב. נכסים פיננסיים

רכישות ומכירות בדרך רגילה של נכסים פיננסיים נרשמות בספרי הקבוצה במועד סליקת העסקה, שהינו המועד בו הנכס נמסר לקבוצה או נמסר על-ידי הקבוצה.

הקבוצה מסווגת את נכסיה הפיננסיים הקיימים כיום לקטגוריות הבאות: נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ונכסים פיננסיים בעלות מופחתת. הסיווג תלוי במודל העסקי שבו מוחזקים הנכסים הפיננסיים ובתנאים החוזיים של תזרימי המזומנים בגינם.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

1) נכסים פיננסיים בעלות מופחתת

נכסים פיננסיים בעלות מופחתת הינם נכסים פיננסיים המוחזקים במסגרת מודל עסקי שמטרתו היא להחזיק נכסים פיננסיים על-מנת לגבות תזרימי מזומנים חוזיים, וכן התנאים החוזיים שלהם מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה.

הנכסים הפיננסיים בעלות מופחתת של הקבוצה כלולים בסעיפים הבאים אשר מופיעים בדוח על המצב הכספי: מזומנים ושווי מזומנים, פיקדונות לזמן קצר, לקוחות, מפעיל העסקה המשותפת, רציו נאמנויות בע"מ - הנאמן - חשבון שוטף, חייבים אחרים, פיקדונות מוגבלים בשימוש, תמלוגי מדינה לקבל ותמלוגי על לקבל (המוצגים במסגרת נכסים אחרים לזמן ארוך, נטו).

הקבוצה מכירה בהפרשה להפסדי אשראי בגין נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת.

2) נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד הינם נכסים פיננסיים שאינם מסווגים לאחת מהקטגוריות האחרות המפורטות ב- IFRS 9.

רווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשווים ההוגן של נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד מוצגים ברווח או הפסד במסגרת סעיף הכנסות מימון או הוצאות מימון בתקופה בה נבעו.

הנכסים הפיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד של הקבוצה כלולים בסעיפים הבאים אשר מופיעים בדוח על המצב הכספי: נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד - השקעה ברציו פטרוליום אנרגיה- שותפות מוגבלת (להלן - רציו פטרוליום), מכשירים פיננסיים נגזרים.

באשר לאופן מדידת השווי ההוגן של המכשירים הפיננסיים של הקבוצה - ראו ביאור 4.

ג. אגרות חוב והלוואות מתאגידים בנקאיים

התחייבויות בגין אגרות חוב והלוואות מוכרות לראשונה לפי שוויין ההוגן, בניכוי עלויות עסקה. בתקופות עוקבות התחייבויות בגין אגרות חוב והלוואות נמדדות בעלות מופחתת. ההפרש בין הסכום בו הוכרו התחייבויות אלה לראשונה (בניכוי עלויות עסקה) לבין ערך הפידיון שלהן מוכר ברווח או הפסד על-פני התקופה של אגרות החוב או של ההלוואות בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית. עמלות המחושבות בהתבסס על סכום המסגרת שלא נמשכה, נזקפות לדוח רווח או הפסד עם התהוותן.

ד. מכשירים פיננסיים נגזרים

מכשירים פיננסיים נגזרים מוכרים לראשונה בשווי הוגן, וכן נמדדים מחדש בתקופות עוקבות בשוויים ההוגן. שיטת ההכרה ברווח או הפסד בגין שינויים בשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים תלויה בשאלה האם המכשיר הנגזר מיועד כמכשיר מגדר, ובמקרה שכן, בטבעו של הפריט המוגן. שינויים בשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים שאינם כשירים לחשבונאות גידור נזקפים לרווח או הפסד במסגרת סעיף הכנסות מימון או הוצאות מימון. לקבוצה אין מכשירים פיננסיים העומדים בדרישות להכרה כהגנה חשבונאית.

ה. רכוש קבוע ונכסים לא פיננסיים אחרים לזמן ארוך

פריטי רכוש קבוע ונכסים לא פיננסיים אחרים לזמן ארוך נמדדים תוך יישום מודל העלות. הפחת בגינם מחושב לפי שיטת הקו הישר, כדי להפחית את עלותם לערך השייר שלהם על פני אומדן אורך החיים השימושיים שלהם כדלהלן:

ציוד אלקטרוני	6-15 שנים
ריהוט	6-20 שנים
שיפורים במושכר	10 שנים
מחשבים ותוכנות	3 שנים

שיפורים במושכר מופחתים לפי שיטת הקו הישר, על-פני תקופת חוזה השכירות או אורך החיים המשוער של השיפורים, לפי הקצר מביניהם.
נכסים לא פיננסיים אחרים לזמן ארוך כוללים היוון עלויות אשראי בתקופות ההקמה. נכסים אלו מופחתים בקו ישר על-פני התקופה המוערכת של אספקת הגז הטבעי בהסכמים המתייחסים, למעט נכסים בתהליך הקמה אשר השותפות טרם החלה להפחית אותם. ראו גם ביאור 9 להלן. באשר לנכסי נפט וגז טבעי ראו סעיף ח' להלן.

ו. עלויות אשראי

עלויות בגין אשראי ספציפי וכללי הניתנות לייחוס במישרין לרכישה, להקמה או לייצור של נכס אשר עומד בהגדרת "נכס כשיר" יהוונו כחלק מעלות הנכס החל מהמועד בו מתקיימים התנאים להיוון.
לשותפות קיימים פרויקטים בפיתוח אשר עומדים בהגדרת "נכס כשיר", השותפות מהוונת עלויות אשראי המחושבות על בסיס שיעור היוון המייצג את הממוצע המשוקלל של עלויות האשראי הכלליות הניתנות לייחוס במישרין לאותם פרויקטים החל מהמועד בו מתקיימים התנאים להיוון. היוון עלויות האשראי כאמור מופסק כאשר ,באופן מהותי ,הושלמו כל הפעילויות הנדרשות לשם הכנת הנכס הכשיר לשימושו המיועד או למכירתו. נכסי נפט וגז טבעי וכן נכסים לא פיננסיים אחרים לזמן ארוך מהווים

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

"נכס כשיר" בתקופת פיתוחם.
עלויות אשראי אחרות נזקפות כהוצאה ברווח או הפסד בתקופה בה התהוו, במסגרת סעיף "הוצאות מימון".

ז. השקעות והוצאות חיפושי נפט וגז טבעי

הוראות תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 6 בדבר חיפוש משאבים מינרליים והערכתם (IFRS 6) קובעות את הטיפול החשבונאי בעלויות חיפושי גז טבעי ונפט. השותפות מיישמת את גישת המאמצים המוצלחים בנוגע להשקעותיה והוצאותיה הנוגעות לחיפושי נפט וגז טבעי. להלן עיקריה:

1) הוצאות השתתפות בביצוע מבדקים וסקרים גיאולוגיים וסיסמיים המתרחשים בשלבים המקדמיים של החיפוש, נזקפות לרווח או הפסד מיד עם היווצרותן, וזאת עד השלב שבו מגבשים בעקבות ביצוע סקרים ומבדקים אלו תכנית לקידוח ספציפי.

2) השקעות בקידוחי נפט וגז טבעי, הנמצאות בשלבי קידוח בגין מאגרים שטרם הוכח לגביהם באם הם מפיקים נפט או גז טבעי ושטרם נקבעו כבלתי מסחריים, מוגדרים כנכסי חיפוש והערכה ומוצגים בדוח על המצב הכספי לפי מודל העלות.

נכסי חיפוש והערכה אינם מופחתים באופן שיטתי, אך כפופים לבחינת ירידת ערך כאשר עובדות ונסיבות מצביעות על כך שיתכן שערכם בספרים עולה על הסכום בר ההשבה שלהם.

3) השקעות בקידוחי נפט וגז טבעי, בגין מאגרים שהוכחו כיבשים וננטשו או שנקבעו כבלתי מסחריים או שלא נקבעו לגביהן תוכניות פיתוח בתקופה הקרובה, מופחתות במלואן לרווח או הפסד.

השקעות בקידוחי נפט וגז טבעי בגין מאגרים לגביהן נקבע שקיימת היתכנות טכנית ויכולת קיום מסחרית של הפקת גז טבעי או נפט (אשר נבחנות במכלול של אירועים ונסיבות שעיקרן קבלת אישור הממונה על ענייני הנפט במשרד האנרגיה והתשתיות (להלן - הממונה, להלן משרד האנרגיה) לכך שהמאגר הינו תגלית מסחרית וקבלת שטר חזקה מהממונה בשטח הרישיון) מוגדרות כנכסי נפט וגז טבעי ומסווגות בכפוף לביצוע בחינה לירידת ערך, מהגדרתן כ- "השקעות בנכסי חיפוש והערכה" להגדרתן כ- "השקעות בנכסי נפט וגז טבעי", ומוצגות בדוח על המצב הכספי לפי מודל העלות.

ח. השקעות בנכסי נפט וגז טבעי

סעיף השקעות בנכסי נפט וגז טבעי בדוח על המצב הכספי כולל עלויות שנצברו בגין נכסי נפט וגז טבעי מוכחים של השותפות. עלויות אלה כוללות בעיקר קידוחי חיפוש ואימות, תכנון הנדסי, עלויות תכנון פיתוח מאגרים, קידוחי פיתוח, הקמה של מתקני הפקה וצנרת להולכת נפט וגז טבעי עד לנקודת החוף, מתקן קבלה יבשתי, מתקן אחסון, צנרות להולכת קונדנסט, וכן את אומדן העלויות הצפויות לסילוק נכסים. כמו כן, סעיף נכסי נפט וגז טבעי כולל היוון עלויות אשראי בתקופות ההקמה.
החל ממועד תחילת ההפקה המסחרית מופחתים נכסי נפט וגז טבעי לדוח רווח או הפסד בשיטת האזילה
על בסיס יחידות הגז שהופקו בפועל ביחס לסך הרזרבות המוכחות והצפויות (Proved and Probable להלן - 2P) כפי שמוערך על-ידי מומחה חיצוני. במסגרת חישוב ההפחתה של נכסי הנפט והגז טבעי בהתבסס על כמויות רזרבות של 2P מביאה השותפות בחשבון גם את הסכום העתידי (בערכים לא מהוונים) של ההשקעות הנדרשות לשם הפקתן של אותן כמויות.

ט. ירידת ערך של נכסים לא פיננסיים

השותפות בוחנת את הצורך בירידת ערך נכסים לא פיננסיים כאשר ישנם סימנים כתוצאה מאירועים או שינויים בנסיבות המצביעים על כך שהיתרה בדוחות הכספיים אינה ברת השבה.
במקרים בהם לאור בחינת ירידת ערך כאמור, מתברר שהיתרה בדוחות הכספיים של הנכסים הלא פיננסיים עולה על הסכום בר ההשבה שלהם, מופחתים הנכסים לסכום בר ההשבה שלהם. הסכום בר ההשבה הינו הגבוה מבין שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה ושווי שימוש. בהערכת שווי שימוש מהוונים תזרימי המזומנים הצפויים לפי שיעור ניכיון לפני מס המשקף את הסיכונים הספציפיים לכל נכס. בגין נכס שאינו מייצר תזרימי מזומנים עצמאיים נקבע הסכום בר ההשבה עבור היחידה מניבת המזומנים שאליה שייך הנכס. הפסדים מירידת ערך, ככל שקיימים, נזקפים לרווח או הפסד.
הפסד מירידת ערך של נכס, מבוטל רק כאשר חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת הסכום בר ההשבה של הנכס מהמועד בו הוכר לאחרונה ההפסד מירידת הערך.

י. מזומנים ושווי מזומנים

במסגרת הדוחות המאוחדים על המצב הכספי, כוללים המזומנים ושווי מזומנים: מזומנים בקופה, מזומנים בחשבונות עו"ש ופיקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר, אשר תקופת ההפקדה שלהם לא עולה על 3 חודשים.

יא. סיווג תזרימי מזומנים בגין ריבית ודיבידנדים בדוח על תזרימי המזומנים

במסגרת הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים, מציגה הקבוצה ריבית ששולמה, ריבית שהתקבלה ודיבידנד שהתקבל במסגרת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת. כמו כן, מציגה השותפות דיבידנד ששולם במסגרת תזרימי המזומנים מפעילות מימון.

יב. הסכמים לתפעול משותף

השותפות מתקשרת בהסדרים חוזיים שעל פיהם שני צדדים או יותר נוטלים על עצמם פעילות כלכלית של חיפושי נפט וגז טבעי בנכס הנמצא בבעלות משותפת. הסדרים אלו מכונים מבחינה עסקית

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

"עסקאות משותפות". הסדרים במסגרתם לא קיימת דרישה להסכמה פה אחד של הצדדים השותפים אינם מקיימים את הגדרת "שליטה משותפת" בהתאם להוראות IFRS 11.

פעילות חיפושי הנפט והגז טבעי מתבצעת במסגרת הסכמים לתפעול משותף " Joint Operation Agreement" (להלן - JOA). המאפיינים העיקריים של ה- JOA הינם כדלהלן:

1) ה- JOA מהווה הסדר חוזי, על-פיו, שני צדדים או יותר נוטלים על עצמם פעילות חיפושי נפט וגז טבעי בנכס הנמצא בבעלות משותפת;
2) הבעלות על נכס הנפט, ועל כל הנכסים המוחשיים והבלתי מוחשיים הנוגעים אליו (להלן - נכס הנפט) נותרת בידי הצדדים ל- JOA ואינה מועברת או מומחית לידיה של ישות או joint venture כלשהם;
ה-JOA קובע את זכויות וחובות הצדדים בקשר לפעולות בתחומי הנכס הנמצא בבעלות המשותפת. תוצריו של נכס הנפט - חלקו של כל אחד בנפט הגולמי או הגז הטבעי שמופקים - במידה שנמצאו, בניכוי חלקה של המדינה - הינם בבעלותם המלאה של כל אחד מהצדדים ל- JOA (כל אחד לפי חלקו) וכל אחד מהם זכאי לשווק את חלקו בתוצרים האמורים ולהתקשרות עם לקוחות בגינם.
3) כל אחד מהצדדים ל- JOA מחויב לשאת בחלקו בעלויות התפעול המשותף של נכס הנפט (הכולל את פעולות החיפוש, הקידוחים הפיתוח וההפקה של הנפט/גז טבעי);

לאור האמור לעיל, הסכם ה- JOA מטופל כזכות בלתי מחולקת בנכס הנפט.
בהתאם, מכירה השותפות בדוחותיה הכספיים בחלקה בנכס הנפט (לאחר הפחתות וירידות ערך ככל שיהיו) ובחלקה בתוצרים הנובעים ממנו. בנוסף, ומאחר שהשותפות מחויבת לשאת בחלקה היחסי בעלויות התפעול שנבעו, מכירה השותפות גם בחלקה בעלויות עם התהוותן (וכפועל יוצא מכירה גם בחלקה בהתחייבויות שהתהוו בגין עלויות אלה).

השותפות מציגה את חלקה בתשלומים (Cash calls) שהועברו למפעילת העסקה המשותפת ושטרם נעשה בהם שימוש, במסגרת סעיף "מפעיל העסקה המשותפת" בדוחות המאוחדים על המצב הכספי וזאת מאחר והסכומים אינם עונים להגדרת מזומנים ושווי מזומנים.
השותפות מציגה את חלקה בהתחייבות של העסקה המשותפת לצד שלישי במסגרת סעיף "סכומים לשלם של עסקה משותפת" בדוחות המאוחדים על המצב הכספי .

יג. הכרה בהכנסות

השותפות מפיקה את הכנסותיה ממכירת גז טבעי וקונדנסט למגוון לקוחות, בדרך כלל במסגרת התקשרויות בחוזים ארוכי טווח. הכנסות השותפות ממכירת גז טבעי וקונדנסט נמדדות על-פי סכום התמורה לו השותפות מצפה להיות זכאית בעבור עצמה בלבד, בניכוי הנחות. בהתאם לכך מוצגת זכאות המדינה, בעלי עניין וצדדים שלישיים לקבלת תמלוגים בשיעור מסוים מתגלית הגז הטבעי כהוצאה המופחתת ישירות מהכנסות ממכירת הגז הטבעי והקונדנסט. ההפרש המצטבר בין תמלוגי המדינה, בעלי עניין וצדדים שלישיים ששולמו בפועל לבין התמלוגים שהוכרו ברווח או הפסד לפי שיעור התמלוג האפקטיבי, נכלל בדוח המאוחד על המצב הכספי במסגרת סעיף נכסים אחרים לזמן ארוך, נטו (ראו גם ביאור 18).

הכנסות ממכירת גז טבעי וקונדנסט מוכרות על-ידי השותפות בעת קבלת הגז הטבעי והקונדנסט על-ידי הלקוח (בנקודות המסירה השונות כפי שנקבעו בהסכמי המכירה), שהוא גם המועד בו מועברת השליטה על סחורות אלו לידי הלקוח ומוכר חוב הלקוח.
האשראי במכירות אלה אינו עולה על שנה והשותפות מיישמת את ההקלה שאינה מחייבת הפרדה של מרכיב מימון משמעותי בנסיבות אלה. לשותפות אין מחויבויות ביצוע נוספות לאחר העברת הסחורות כאמור.

יד. רווח ליחידת השתתפות

הרווח הבסיסי ליחידת השתתפות מחושב על-ידי חלוקת הרווח המיוחס לבעלי יחידות ההשתתפות, בממוצע המשוקלל של מספר יחידות ההשתתפות הקיימות במחזור במהלך התקופה.
הרווח המדולל ליחידת השתתפות מחושב על-ידי התאמת הממוצע המשוקלל של מספר יחידות ההשתתפות הקיימות במחזור תוך הכללת יחידות ההשתתפות הפוטנציאליות בעלות אפקט מדלל. יחידות ההשתתפות הפוטנציאליות מובאות בחשבון כאמור רק כאשר השפעתן הינה מדללת (מקטינה את הרווח ליחידת השתתפות).

טו. הפרשות

הפרשות מוכרות כאשר לקבוצה מחויבות קיימת, משפטית או משתמעת, כתוצאה מאירועים מהעבר, צפוי כי יידרש תזרים שלילי של משאבים לצורך סילוק המחויבות וכן ניתן לערוך אומדן מהימן של סכום המחויבות. הסכום המוכר כהפרשה הינו האומדן הטוב ביותר של היציאה הנדרשת לסילוק המחויבות הקיימת בתאריך הדוח על המצב הכספי.
הפרשות נמדדות בהתאם לערך הנוכחי של תזרימי המזומנים החזויים שידרשו ליישוב המחויבות, מחושב באמצעות שימוש בשיעור היוון לפני מס, המשקף הערכות שוק שוטפות לגבי ערך הזמן של הכסף והסיכונים הספציפיים למחויבות.

באשר להפרשה בגין פינוי וסילוק נכסי נפט וגז טבעי בתום תקופת השימוש בהם - השותפות מכירה בהפרשה כאמור אשר נמדדת לראשונה בערכה הנוכחי, וההוצאות הנובעות מהגדלתה עקב חלוף הזמן נזקפות לרווח או הפסד במסגרת סעיף הוצאות מימון. ההפרשה מוכרת כחלק מהעלות של נכסי נפט וגז טבעי. שינויים בעיתוי ובסכום המשאבים הכלכליים הדרושים לסילוק המחויבות וכן שינוי בשיעור ההיוון מתווספים או נגרעים מהנכס בתקופה השוטפת במקביל לשינוי בהתחייבות (שיעור ההיוון ליום

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

31 בדצמבר 2025 ו- 2024 הינו כ- 6.9% וכ- 7.2% לשנה, בהתאמה). בדוח על המצב הכספי רשומה יתרת ההתחייבות בסעיף "הפרשה בגין מחויבות לפינוי וסילוק נכסי נפט וגז טבעי" ויתרת הנכס בסעיף "השקעות בנכסי נפט וגז טבעי, נטו".

טז. היטלים ממשלתיים

היטלים אשר יוטלו על השותפות על-ידי מוסדות ממשלה באמצעות חקיקה, יטופלו בהתאם לפרשנות IFRIC 21, לפיה ההתחייבות לתשלום ההיטל תוכר רק בעת קרות האירוע היוצר את המחויבות לתשלום (להלן - האירוע המחייב).
על-פי חוק מיסוי רווחים ממשאבי טבע, תשע"א-2011 השותפות כפופה לתשלום היטל רווחי נפט על רווחיה ממאגרי הגז והנפט השונים. שיעור ההיטל פרוגרסיבי ועולה ככל שגדלה הרווחיות. לפרטים נוספים ראו ביאור 14ב' להלן.
השותפות תכיר בהוצאה בגין ההיטל בהתאם לגישת האירוע המחייב, דהיינו רק במועד בו תקום המחויבות לתשלומו.

יז. מסים שוטפים ונדחים

עד לשנת 2021 חבות המס על רווחי השותפות חלה על השותפים בשותפות. תשלומים ששילמה השותפות למס הכנסה, עד לשנת מס זו, הינם על חשבון המס שחייבים בו בעלי היחידות בשותפות והם הופחתו מסעיף העודפים במסגרת הון השותפות. בעקבות תיקון תקנות מס הכנסה שפורסם במהלך שנת 2021, החל משנת 2022 חל שינוי במשטר המס שחל על השותפות כך שהיא ממוסה כחברה. ראו ביאורים 14א' ו- 15ג' להלן.

הסכום שנזקף כמסים שוטפים מחושב על בסיס חוקי המס שנחקקו או שחקיקתם הושלמה למעשה לתאריך הדוח על המצב הכספי. הנהלת השותפות בוחנת מדי תקופה את היבטי המס החלים על הכנסתה החייבת לצורכי מס, בהתאם לדיני המס הרלוונטיים, ויוצרת הפרשות בהתאם לסכומים הצפויים להיות משולמים לרשויות המס. מסים שוטפים כוללים גם התאמות הנדרשות ביחס למסים השוטפים בגין שנים קודמות.

השותפות מכירה במסים נדחים בגין הפרשים זמניים בין הסכומים של הנכסים וההתחייבויות, הכלולים בדוחות הכספיים, לבין סכומם המובא בחשבון לצרכי מס. סכום המסים הנדחים נקבע בהתאם לשיעורי המס (וחוקי המס) שנחקקו או שחקיקתם הושלמה למעשה נכון לתאריך הדוח על המצב הכספי, והצפויים לחול כאשר נכסי המסים הנדחים ימומשו או כשההתחייבויות המסים הנדחים ייושבו.

ההכרה בנכסי מסים נדחים נעשית בגין הפרשים זמניים הניתנים לניכוי לצרכי מס ובגין הפסדים מועברים לצורכי מס וזיכויי מס מועברים שטרם נוצלו, בגבולות הסכומים אשר צפוי כי ניתן יהיה לנצלם בעתיד כנגד הכנסות חייבות במס.

יח. תשלום מבוסס מניות

השותפות מפעילה תכנית לתשלום מבוסס מניות, המסולק במכשירים הוניים של השותפות, במסגרתה השותפות מקבלת שירותים מנושאי משרה, עובדים ואחרים המספקים שירותים דומים, בתמורה למכשירים הוניים (כתבי אופציה) של השותפות.

השותפות מודדת את השווי ההוגן של ההענקות לנושאי משרה, עובדים ואחרים המספקים שירותים דומים, בהתייחס לשווי ההוגן של המכשירים ההוניים שהוענקו במועד ההענקה. השווי ההוגן מוכר כהוצאה בדוח על הרווח הכולל במקביל לגידול בקרן הון בגין תשלום מבוסס מניות במהלך תקופת ההבשלה.

תנאי הבשלה שאינם תנאי שוק נכללים בין ההנחות המשמשות לאומדן מספר כתבי האופציה הצפויים להבשיל. סך ההוצאה מוכרת במהלך תקופת ההבשלה, שהיא התקופה שבה נדרש לקיים את כל התנאים המוגדרים להבשלה של הסדר תשלום מבוסס מניות. בעת מימוש כתבי האופציה, השותפות תנפיק יחידות השתתפות חדשות. התקבולים, בניכוי עלויות עסקה שניתן לייחסן במישרין, נזקפים להון השותפות.

יט. תקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים חדשים, תיקונים לתקני דיווח כספי בינלאומיים חדשים ופרשנויות חדשות:

1) תקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים חדשים ותיקונים לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים קיימים אשר עדיין אינם בתוקף מחייב ואשר הקבוצה לא בחרה ביישומם המוקדם:

תקן דיווח כספי בינלאומי 18 הצגה וגילוי בדוחות כספיים (להלן - IFRS 18)

IFRS 18 מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1 הצגת דוחות כספיים (להלן - IAS 1), כאשר דרישות רבות של IAS 1 הועברו ל- IFRS 18, כמו גם למספר תקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים נוספים. IFRS 18 נועד לשפר את אופן העברת המידע על-ידי ישויות למשקיעים באמצעות דוחותיהן הכספיים, ובפרט להגביר את השקיפות וההשוואתיות בין ישויות, תוך התמקדות במידע על ביצועים כספיים בדוח רווח או הפסד. כמו כן, IFRS 18 מלווה בתיקונים לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים אחרים, ביניהם תקן חשבונאות בינלאומי 7 דוח על תזרימי מזומנים (IAS 7) (כגון בנוגע לסיווג תזרימי מזומנים מריבית ודיבידנדים), תקן חשבונאות בינלאומי 33 רווח למניה (IAS 33), ותקן חשבונאות בינלאומי 34 דיווח כספי לתקופות ביניים (IAS 34).

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

העקרונות העיקריים החדשים לפי IFRS 18 מתייחסים לתחומים הבאים:

א) מבנה דוח רווח או הפסד - בהתאם ל- IFRS 18, פריטים בדוח רווח או הפסד יסווגו לאחת מ-5 קטגוריות: תפעולית, השקעה, מימון, מסים על הכנסה ופעילויות שהופסקו. IFRS 18 מספק הנחיות לסיווג הפריטים בין קטגוריות אלה. בנוסף, בהתאם ל- IFRS 18 ישויות תדרשנה להציג בדוח רווח או הפסד סיכומי ביניים מסוימים, שנקבעו במסגרת התקן.

ב) גילוי בדוחות הכספיים על "מידות ביצועים שהוגדרו על-ידי ההנהלה" (MPMs) - MPMs הם סיכומי ביניים של הכנסות והוצאות שישות משתמשת בהם בתקשורת לציבור מחוץ לדוחות הכספיים במטרה לתקשר את השקפת ההנהלה לגבי היבט של הביצועים הכספיים של הישות בכללותה, למעט חריגים מסוימים.

ג) עקרונות לקיבוץ ופיצול מידע בדוחות הכספיים הראשיים או בביאורים.

במסגרת הוראות המעבר, IFRS 18 דורש כי בדוח השנתי לשנת היישום הראשונה של התקן, ישות תציג התאמה לכל סעיף בדוח רווח או הפסד עבור שנת ההשוואה שקודמת לשנת אימוץ התקן, בין הסכומים שיוצגו מחדש בהתאם ל-IFRS 18 לבין הסכומים שהוצגו במקור תוך יישום IAS1. התאמה דומה נדרשת גם בדוחות כספיים ביניים בשנת היישום לראשונה עבור תקופת ההשוואה השוטפת והמצטברת בשנה שקודמת לשנת אימוץ התקן.

בהתאם להוראות IFRS 18, התקן יושם על-ידי הקבוצה, לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027, בדרך של יישום למפרע. השותפות בוחנת את ההשפעה של יישום IFRS 18 על הדוחות הכספיים המאוחדים שלה אך בשלב זה השפעת האימוץ לראשונה עדיין אינה ניתנת לאמידה באופן סביר.

ביאור 4 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים

א. ניהול סיכונים פיננסיים:

1) גורמי סיכון פיננסיים

פעילויות הקבוצה חושפות אותה למגוון סיכונים פיננסיים: סיכוני שוק (לרבות סיכוני מטבע, סיכוני מחיר וסיכון תזרימי מזומנים בגין שיעור ריבית ושווי הוגן בגין שיעור ריבית), סיכוני אשראי וסיכוני נזילות. תוכניתה הכוללת של הקבוצה לניהול סיכונים מתמקדת בכך כי לא ניתן לצפות את התנהגות השווקים הפיננסיים ושואפת למזער השפעות שליליות אפשריות על ביצועיה הכספיים של הקבוצה. בין היתר, השותפות משתמשת במכשירים פיננסיים נגזרים על מנת להגן על עצמה בפני חשיפה לשינויים בשיעור ריבית ה- TERM SOFR ובוחנת אפשרות לרכישת הגנות ככל הנדרש. מחלקת הכספים של הקבוצה מזהה, מעריכה ומגדרת את הסיכונים הפיננסיים תוך שיתוף פעולה צמוד עם ועדת ההשקעות אשר מונתה על ידי דירקטוריון השותף הכללי ובהתאם לעקרונות שהיא מתווה וההחלטות שמתקבלות על ידה ביחס לסיכונים כאמור.

2) סיכוני שוק:

א) סיכוני שער חליפין

השותפות חשופה לסיכוני שער חליפין הנובעים בעיקר משינויים של הדולר אל מול השקל.

סיכוני שער החליפין נובעים בעיקר מכך שהשותפות נישומה לצרכי מס על בסיס מדידה שקלית וכן בגין הוצאות נוספות אשר אינן צמודות לדולר.

מחירי הגז הטבעי בהסכמי מכירת הגז הטבעי ממאגר לוויתן נקבעים על-פי נוסחאות מחיר הכוללות רכיבי הצמדה שונים המושפעים משער החליפין, ובין היתר, הצמדה לתעו"ז (תעריף עומס וזמן המפורסם על ידי רשות החשמל), לתעריף ייצור והצמדה לשער החליפין שקל-דולר.

בנוסף, לשותפות קיימת חשיפה לרווח/הפסד משינויי שער חליפין הנובעת מנכסים והתחייבויות שקליים של יתרות מזומנים ושווי מזומנים, הפרשה למסים שוטפים, נכסים והתחייבויות פיננסיים ונכסים אחרים. אילו התחזק או נחלש השקל ב- 5% מול הדולר, ואילו כל יתר המשתנים נותרו קבועים, היה הרווח הנקי והון הקבוצה משתנה כדלהלן:

	2025	2024	2023	2025	2024	2023
	אלפי דולר			אלפי דולר		
	עלייה של 5% בשער החליפין שקל/דולר			ירידה של 5% בשער החליפין שקל/דולר		
גידול (קיטון) בהון	(755)	(1,912)	(399)	833	2,112	441
גידול (קיטון) ברווח הנקי	(755)	(1,912)	(399)	833	2,112	441

ב) סיכון מחיר

השותפות משקיעה חלק מעודפי המזומנים שלה בניירות ערך סחירים, אשר חלקם צמודים למדד, המסווגים בדוח על המצב הכספי כנכס פיננסי בשווי הוגן דרך רווח או הפסד לזמן קצר. התשואות במכשירים אלו תלויות בביצועי אותן ניירות ערך. השותפות מגוונת את תיק אחזקותיה בניירות ערך כאמור, במטרה לנהל את סיכון המחיר הנובע מהשקעות בניירות ערך סחירים.

ביאור 4 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך):

כמו כן, לשותפות קיימת השקעה בניירות ערך של רציו פטרוליום אשר מסווגת בדוח על המצב הכספי כנכס פיננסי בשווי הוגן דרך רווח או הפסד לזמן ארוך. ראו גם ביאור 6 להלן.

גיוון תיק האחזקות והחלטות ההשקעה מתבצעות בהתאם למדיניות ההשקעה שנקבעת על-ידי ועדת ההשקעות של דירקטוריון השותף הכללי בהתבסס על המלצותיהם של יועצים מקצועיים ובהתאם להגבלות במדיניות ההשקעה הקבועה בהסכם השותפות.

הטבלה שלהלן מסכמת את השפעת העלייה/ירידה בשערי ניירות הערך על הרווח של השותפות לשנה ועל הונה. הניתוח מבוסס על ההנחה כי מדדי ניירות הערך עלו/ירדו ב-5% כאשר כל יתר המשתנים נותרו קבועים וכל התנודות בשערי ניירות הערך הסחירים של השותפות נעו במתאם עם התנודות בשער המדד:

	2025	2024	2023	2025	2024	2023
	אלפי דולר					
	עלייה של 5% במדדי ניירות הערך			ירידה של 5% במדדי ניירות הערך		
גידול (קיטון) בהון	1,125	992	831	(1,125)	(992)	(831)
גידול (קיטון) ברווח לשנה	1,125	992	831	(1,125)	(992)	(831)

ג) סיכון מחירי הגז הטבעי והקונדנסט

בהסכמים לאספקת גז טבעי נקבע מחיר הגז הטבעי על-פי נוסחאות מחיר הכוללות רכיבי הצמדה שונים ובכלל זאת הצמדה למחיר חבית מסוג ברנט (Brent), הצמדה לתעריף ייצור החשמל אליו מוצמדים הסכמי הגז הטבעי ללקוחות חשמל פרטיים, הצמדה לשער החליפין שקל/דולר, הצמדה לתעריף התעו"ז (תעריף עומס וזמן), הצמדה לתעריף ייצור החשמל, הצמדה למדד המחירים לצרכן האמריקאי, ובאחד ההסכמים אף למדד מרווח הזיקוק.

בהסכם לאספקת קונדנסט נקבע מחיר הקונדנסט על-פי נוסחאות מחיר הכוללות רכיב הצמדה למחיר חבית מסוג ברנט (Brent).

לפרטים אודות ההצמדות השונות בנוסחאות מחירי הגז הטבעי והקונדנסט, ראו ביאור 25ג' להלן. בחלק ניכר מההסכמים לאספקת גז טבעי בהם התקשרה השותפות נקבעו, לצד נוסחאות המחיר, גם מחירי רצפה אשר מגבילים במידה מסוימת את החשיפה לתנודות ברכיבי ההצמדה. עם זאת, חלק מנוסחאות המחיר בהסכמים חדשים בשוק המקומי אשר ייחתמו לאחר אישור הייצוא החדש שניתן לשותפי לוויתן ביום 17 בדצמבר 2025 בקשר עם התיקון להסכם היצוא למצרים שנחתם בין שותפי לוויתן לבין בלו אושן ביום 7 באוגוסט 2025 ונכנס לתוקף לאחר תאריך המאזן ביום 15 בינואר 2026 (להלן בהתאמה - התיקון להסכם היצוא למצרים ו-אישור היצוא החדש) לא כוללות מחירי רצפה. ראו גם ביאור 25ג'4ב' ו- 25ג'4ג' להלן.

בקשר לתעריף ייצור החשמל, יצוין כי השינויים המתודולוגים התכופים שמבצעת רשות החשמל באופן חישובו מקשים על היכולת לחזותו, ועשויים להביא למחלוקות בין ספקי הגז הטבעי ללקוחות בקשר עם דרך חישובו. בהקשר זה יצוין כי, ביחס לחלק מתחנות הכוח הפרטיות (לרבות תחנות שנמכרו על-ידי חברת החשמל) הנהיגה רשות החשמל אסדרה בשם System Marginal Price, לפיה בכל חצי שעה נקבע מחיר החשמל הסיטונאי לפי העלות השולית לייצור קוט"ש נוסף במשק, וזאת על בסיס מכרזים חצי שעתיים שנערכים על-ידי מנהל מערכת החשמל בין יצרני החשמל השונים, מידי יום. לשיטת התמחור האמורה עשויה להיות השפעה על מחירי הגז הטבעי אשר ימכרו על-ידי השותפות ליצרני חשמל במשק המקומי, במקרה בו יוצמדו מחירי הגז הטבעי בחוזים עתידיים לתמחור האמור.

ירידה במחיר חבית ברנט ו/או בתעריף ייצור החשמל ו/או בתעריף תעו"ז ו/או שינוי בשער החליפין שקל/דולר עלולה להשפיע לרעה על הכנסות השותפות מהסכמי מכירת הגז הטבעי הקיימים והעתידיים. בנוסף, שינוי משמעותי במחירי מקורות אנרגיה אחרים (לרבות פחם, LNG ותחליפי גז אחרים) ו/או בזמינות מקורות אנרגיה קיימים (לרבות זמינות אנרגיה מתחדשת), התגברות התחרות באספקת גז למשק המקומי, האזורי והעולמי, שינויים גיאופוליטים, רפורמות והחלטות רגולטוריות הקשורות בין היתר במשק החשמל, בייצוא גז, במיסוי רווחי נפט וגז או בחוקי הגנת הסביבה, יכולים לגרום לשינוי במודל צריכת הגז הטבעי של לקוחות גדולים, דבר אשר עלול להקטין את הביקוש ולהביא לירידה במחירי הגז הטבעי ולהשפיע לרעה על השותפות, מצבה הכספי ותוצאות פעילותה. בנוסף, התרחשויות מהותיות בכלכלה העולמית, כדוגמת האטה כלכלית, מיתון, אינפלציה, תנודתיות בלתי שגרתית בשערי מט"ח, מלחמות סחר, פגיעה בתפקוד יעיל של שרשראות הייצור והאספקה העולמיות בכלל, ובמקטעי ההנדסה, הייצור והאספקה של רכיבים לתעשיית הנפט והגז בפרט, כמו גם תנאי מזג האוויר, לרבות ההתחממות הגלובאלית, התפרצות מגיפות, ופגעי טבע, עלולים אף הם להקטין את הביקושים לגז הטבעי שמוכרת השותפות ו/או להשפיע על מחירו ו/או להשפיע לרעה על הכנסות השותפות מהסכמי מכירת הגז הטבעי הקיימים והעתידיים, כמו גם על קבלת החלטות השקעה בפרויקטים חדשים של גז טבעי ו/או הרחבה של פרויקטים קיימים.

ד) סיכון תזרים מזומנים ושווי הוגן בגין שיעור ריבית

סיכון שיעור הריבית של הקבוצה נובע מהשקעות באגרות חוב, מכשירים פיננסיים נגזרים, השקעות בפיקדונות, התחייבות לפינוי וסילוק נכסי נפט וגז טבעי ומהלוואות שנלקחו ואגרות חוב שהונפקו.

ביאור 4 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך):

הלוואות/אגרות חוב הנושאות שיעורי ריבית משתנים חושפות את הקבוצה לסיכון תזרימי מזומנים (לעניין אגרות החוב שבמחזור נכון למועד הדוח, במקרה של פירעון מוקדם, קיימת השפעה על חישוב סכום הפדיון המוקדם מאחר ואחת האפשרויות לחישוב האמור הינה היוון יתרת תזרים המזומנים (קרן בתוספת ריבית) כשהיא מהוונת, בין היתר, לפי תשואת אגרות חוב ממשלתיות דולריות ואילו אגרות חוב הנושאות שיעורי ריבית קבועים, מכשירים פיננסיים נגזרים, התחייבות לפינוי וסילוק נכסי נפט וגז טבעי חושפות את הקבוצה לסיכון בגין שווי הוגן.

שינויים בשערי הריבית גם עשויים להשפיע על עלות מימון השקעותיה העתידיות של פעילות השותפות. כמו כן, חלק מיתרות המזומנים של השותפות, מושקעים נכון למועד אישור הדוחות הכספיים בפיקדונות. יצוין כי, שינויים בשערי הריבית עלולים להשפיע על התשואה השוטפת של הפיקדונות.

(1) השקעות באגרות חוב

השותפות משקיעה חלק מיתרות המזומנים שלה באגרות חוב נושאות ריבית המסווגות בדוח על המצב הכספי כנכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. סעיף זה מוצג לפי שווי שוק, בהתבסס על מחירי שוק מצוטטים. בהתאם, קיימת חשיפה לשינויים בשווין של השקעות אלו כתוצאה משינויים מאקרו כלכליים כגון שינויים בשיעור הריבית במשק, השפעות סקטוריאליות והשפעות גיאופוליטיות.
מאחר והשותפות דואגת להשקיע באגרות חוב בעלות משך חיים ממוצע משוקלל קצר-בינוני וכן בדירוגים של לא פחות מ- (-A) בישראל ובדירוג מקביל בחו"ל, להערכת הנהלת השותפות, בהתייחס להשקעות אלה לא קיימת חשיפה מהותית לסיכון שווי הוגן בגין ריבית. באשר להשקעה באגרות חוב של רציו מימון ראו ביאור 11ב'4א'.

(2) הלוואות שנלקחו

השותפות נטלה הלוואה, באמצעות חברת פיתוח לוויתן, בשיעור ריבית דולרית משתנה ולכן חשופה לשינויים אפשריים בתזרים המזומנים העשויים לנבוע משינויים בריבית ה-LIBOR (להלן - הליבור) / ריבית ה- TERM SOFR. לעניין הפסקת השימוש בריבית הליבור ביום 30 ביוני 2023 ראו ביאור 11א'1ג' להלן.

במסגרת ניהול הסיכונים של השותפות, ועל מנת להקטין את החשיפה בקשר עם עליה בריבית הליבור / ריבית ה- TERM SOFR בגין ההלוואה שנטלה, ביצעה השותפות עסקאות הגנה (ראו ביאור 11א'4 להלן). (יש לציין כי עסקאות ההגנה מסוג IRS בוצעו באמצעות חברת פיתוח לוויתן אשר מעמידה את ההלוואה בתנאי Back-to-Back לשותפות).
הטבלה שלהלן מסכמת את השפעת העלייה/ירידה בשער הליבור / ריבית ה- TERM SOFR ל- 3 חודשים על הרווח של הקבוצה לשנה ועל הונה. הניתוח מבוסס על ההנחה כי שער הליבור / ריבית ה- TERM SOFR עלה/ירד ב- 5% כאשר כל יתר המשתנים נותרו קבועים:

	עלייה של 5% בשער הליבור/ TERM SOFR*			ירידה של 5% בשער הליבור/ TERM SOFR*		
	2025	2024	2023	2025	2024	2023
	אלפי דולר			אלפי דולר		
גידול (קיטון) בהון	(396)	(887)	(963)	396	887	963
גידול (קיטון) ברווח לשנה	(396)	(887)	(963)	396	887	963

* ביום 30 ביוני 2023 הופסק השימוש בריבית הליבור כך שמיום תשלום הריבית העוקב למועד זה ההלוואה צמודה לריבית ה- TERM SOFR.

3) סיכון אשראי

סיכון אשראי הוא הסיכון שצד אחד למכשירים פיננסיים יגרום להפסד פיננסי אצל הצד האחר על-ידי אי עמידה בהתחייבויות. סיכון אשראי נובע בעיקר מלקוחות ומפיקדונות בבנקים. לפירוט אודות לקוחות עיקריים של השותפות ראו סעיף א' להלן וכן ביאור 17ב'.

יתרת הלקוחות לימים 31 בדצמבר 2025 ו- 2024 הינה יתרה שוטפת. השותפות מעריכה שסיכון האשראי מול הלקוחות המקומיים הינו נמוך וכן, סיכון האשראי ביחס לגז הטבעי שהופק מול בלו אושן, נפקו ו- Jordanian Egyptian FAJR For Natural Gas Transmission & Supply Company הינו נמוך, וזאת לאור ניסיון העבר, ומאחר והיתרות השוטפות מולן מגובות בחלקן בבטחונות שהועמדו על-ידן. יחד עם זאת, לאור מלחמת התקומה כמתואר בביאור 1ה' לעיל, ולאור המצב הבטחוני והכלכלי במדינות האזור, סיכון זה עלה.

ביאור 4 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך):

א) מחזור ויתרת הלקוחות שערכם לא נפגם:

	הכנסות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	יתרת הלקוחות ליום 31 בדצמבר 2025		
		סה"כ	יתרה שוטפת	יתרה במחלוקת
	אלפי דולר			
נפקו	96,882	16,891	16,891	-
בלו אושן	180,930	36,287	36,287	-
לקוחות אחרים	57,232	6,884	6,884	-
סך הכל	335,044	60,062	60,062	-

	הכנסות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	יתרת הלקוחות ליום 31 בדצמבר 2024		
		סה"כ	יתרה שוטפת	יתרה במחלוקת
	אלפי דולר			
נפקו	96,350	18,324	18,324	-
בלו אושן	232,645	47,030	47,030	-
לקוחות אחרים	46,915	4,001	4,001	-
סך הכל	375,910	69,355	69,355	-

נכון לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024, יתרת הלקוחות הינה בגין חובות שטרם הגיע זמן פירעונם, על כן, לא קיימות יתרות לקוחות בפיגור למועדי הדיווח. בהתאם, לא נרשמה הפרשה מהותית להפסדי אשראי חזויים בגינן.

ב) בעקבות הורדות הדירוג על-ידי סוכנויות הדירוג הבינלאומיות המפורטות בביאור 1ה' לעיל, דירוג הבנקים בישראל בהם מפקידה השותפות את יתרות המזומנים ושווי המזומנים, והפקדונות, ירדו בהתאם לדירוג הבינלאומי. עם זאת, בהתאם לסוכנויות הדירוג המקומיות, התאגידים הבנקאיים והמוסדות הפיננסיים בהם מופקדים יתרות המזומנים ושווי המזומנים והפקדונות של הקבוצה מדורגים בדירוג A1 לפחות. השותפות מעריכה שסיכון האשראי בגין יתרות אלו הינו נמוך.

ג) היתרות המוצגות בדוח על המצב הכספי של הנכסים הפיננסיים, סעיף ב' להלן, מייצגות את החשיפה המקסימלית הנובעת מסיכון האשראי למועד הדוחות הכספיים.

4) סיכון נזילות

תחזית תזרימי המזומנים מבוצעת על-ידי הקבוצה ברמת המאוחד. מחלקת הכספים של הקבוצה בוחנת תחזיות שוטפות של דרישות נזילות בקבוצה כדי לוודא שקיימים די מזומנים לצרכים התפעוליים, תוך הקפדה שבכל עת יהיו מספיק מסגרות אשראי לא מנוצלות, כך שהקבוצה לא תחרוג ממסגרות האשראי ומאמות מידה פיננסיות בגין מסגרות האשראי שלה. תחזיות אלה מביאות בחשבון מספר גורמים כגון תוכניות הקבוצה להשתמש בחוב לצורך מימון פעילותה, אמות מידה פיננסיות מחייבות, עמידה במטרות של יחסי נזילות מסוימים, וכן עמידה בדרישות חיצוניות כמו חוקים או תקנות רגולציה היכן שרלוונטי. במסגרת ניהול סיכוני הנזילות של השותפות, השותפות בוחנת, במסגרת האמצעים העומדים לרשותה, במספר תרחישים, קיום מספק של נזילות לעמידה בהתחייבויותיה במועדן. האמור אינו מביא בחשבון השפעה של תרחישים קיצוניים, שאין אפשרות לצפותם.

ביאור 4 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך):

5) הטבלה להלן מציגה ניתוח של התחייבויותיה הפיננסיות, של הקבוצה כשהן מסווגות לקבוצות חלות רלוונטיות, על-פי התקופה הנותרת למועד פירעונן החוזי נכון לתאריך הדוח על המצב הכספי.

הסכומים המוצגים בטבלה הינם תזרימי מזומנים חוזיים בלתי מהוונים.

	פחות משנה	בין שנה ל-2 שנים	בין 2 שנים ל-5 שנים	יותר מ-5 שנים
	אלפי דולר			
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025:				
ספקים ונותני שירותים	108	-	-	-
סכומים לשלם של העסקה המשותפת	35,644	-	-	-
רציו אנרגיות ניהול בע"מ	2,002	-	-	-
אחרים	151	-	-	-
אגרות חוב (סדרה ד)**	14,597	20,679	42,574	-
הלוואה מתאגידים בנקאיים*	20,250	29,250	85,500	315,000
ריבית בגין אגרות חוב (סדרה ד)**	4,437	3,605	3,640	-
ריבית על הלוואה מתאגידים בנקאיים, נטו*	28,478	26,287	47,305	32,338
הוצאות לשלם	6,444	-	-	-
סך הכל	112,111	79,821	179,019	347,338

* סכומים המתייחסים להלוואה מתאגידים בנקאיים הינם תחת הנחת פירעון לשיעורין של יתרת קרן ההלוואה ובמועד הפירעון הסופי, קרי, בשנת 2031, בתוספת סכומים נוספים על חשבון קרן ההלוואה, בשיעורים משתנים בהתאם לאומדן יחסי כיסוי חוב מסוימים (DSCR Cash Sweep), שנקבעו בהסכם ההלוואה (ראו ביאור 11א'2ב'). כמו כן, בחישוב ריבית על הלוואה מתאגידים בנקאיים ליום 31 בדצמבר 2025 נלקחה בחשבון ריבית TERM SOFR מקובעת מיום 13 בינואר 2026, והינה כ- 3.9%, למשך כל תקופת ההלוואה. כמו כן, בחישוב תזרימי המזומנים ליום 31 בדצמבר 2025, נלקחו בחשבון ההגנות שבוצעו על ריבית ה- TERM SOFR כאמור בביאור 11א'4 להלן.

** הסכומים נטו בקיזוז חלקה של השותפות כאמור בביאור 11ב'4א'.

	פחות משנה	בין שנה ל-2 שנים	בין 2 שנים ל-5 שנים	יותר מ-5 שנים
	אלפי דולר			
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024:				
ספקים ונותני שירותים	161	-	-	-
סכומים לשלם של העסקה המשותפת	24,816	-	-	-
רציו אנרגיות ניהול בע"מ	1,358	-	-	-
אחרים	118	-	-	-
אגרות חוב (סדרה ד)**	14,597	14,597	63,253	-
הלוואה מתאגידים בנקאיים*	3,870	58,189	377,065	-
ריבית בגין אגרות חוב (סדרה ד)**	5,269	4,437	7,245	-
ריבית על הלוואה מתאגידים בנקאיים, נטו*	32,865	32,471	21,340	-
הוצאות לשלם	6,037	-	-	-
סך הכל	89,091	109,694	468,903	-

* סכומים המתייחסים להלוואה הקודמת מתאגידים בנקאיים הינם תחת הנחת פירעון לשיעורין של יתרת קרן ההלוואה ובמועד הפירעון הסופי, קרי, בשנת 2027, בתוספת סכומים נוספים על חשבון קרן ההלוואה, בשיעורים משתנים בהתאם לאומדן יחסי כיסוי חוב מסוימים (DSCR Cash Sweep), שנקבעו בהסכם ההלוואה (ראו ביאור 11א'1ב'). כמו כן, בחישוב ריבית על הלוואה מתאגידים בנקאיים ליום 31 בדצמבר 2024 נלקחה בחשבון ריבית TERM SOFR מקובעת מיום 13 בינואר 2025 והינה כ- 4.6% למשך כל תקופת ההלוואה. כמו כן, בחישוב תזרימי המזומנים ליום 31 בדצמבר 2024, נלקחו בחשבון ההגנות שבוצעו על ריבית ה- TERM SOFR כאמור בביאור 11א'4 להלן.

** הסכומים נטו בקיזוז חלקה של השותפות כאמור בביאור 11ב'4א'.

6) ניהול הון

יעדי ניהול סיכוני ההון של הקבוצה הם לשמר את יכולתה של הקבוצה להמשיך ולפעול כעסק חי במטרה להעניק לבעלי יחידות ההשתתפות תשואה על השקעתם ולקיים מבנה הון מיטבי במטרה להפחית את עלויות ההון.

השותפות עשויה לנקוט בצעדים שונים במטרה לשמר או להתאים את מבנה ההון שלה, לרבות החזר הון לבעלי יחידות ההשתתפות והנפקת יחידות חדשות ו/או הנפקת כתבי אופציה ו/או שינוי תנאי כתבי האופציה (במידה וקיימים). לפרטים נוספים בדבר חלוקות רווחים ראו ביאור 15ד'.

ביאור 4 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך):

7) אומדני שווי הוגן

להלן ניתוח של המכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לפי שיטות הערכה. הרמות השונות הוגדרו כדלקמן:

- מחירים מצוטטים (בלתי-מותאמים) בשווקים פעילים בהם נסחרים נכסים או התחייבויות זהים (רמה 1).
- נתונים שאינם מחירים מצוטטים, שנכללו ברמה 1, אשר ניתנים לצפייה לגבי הנכס או ההתחייבות, בין אם במישרין (כלומר כמחירים) ובין אם בעקיפין (כלומר נגזרים מהמחירים) (רמה 2).
- נתונים לגבי הנכס או ההתחייבות שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפייה (נתונים שאינם ניתנים לצפייה) (unobservable inputs) (רמה 3).

הטבלה שלהלן מציגה את הנכסים הפיננסיים של הקבוצה הנמדדים בשווי הוגן נכון ליום 31 בדצמבר 2025:

	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	אלפי דולר			
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025:				
נכסים:				
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד:				
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	19,024	-	-	19,024
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד				
- השקעה ברציו פטרוליום	3,468	-	-	3,468
מכשירים פיננסיים נגזרים	-	1,330	-	1,330
סך נכסים	22,492	1,330	-	23,822
התחייבויות:				
התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח והפסד:				
מכשירים פיננסיים נגזרים	-	270	-	270
סך התחייבויות	-	270	-	270

הטבלה שלהלן מציגה את הנכסים הפיננסיים של הקבוצה הנמדדים בשווי הוגן נכון ליום 31 בדצמבר 2024:

	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	אלפי דולר			
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024:				
נכסים:				
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד:				
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	16,413	-	-	16,413
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד				
- השקעה ברציו פטרוליום	3,428	-	-	3,428
מכשירים פיננסיים נגזרים	-	6,812	-	6,812
סך נכסים	19,841	6,812	-	26,653

א. מכשירים פיננסיים ברמה 1

שוויים ההוגן של מכשירים פיננסיים הנסחרים בשווקים פעילים מבוסס על מחיר השוק המצוטט נכון לתאריך הדוח על המצב הכספי. שוק פעיל הוא שוק שבו עסקאות של הנכס או של ההתחייבות מתרחשות בתדירות מספיקה ובנפח מספיק כדי לספק מידע לגבי המחיר על בסיס מתמשך (לדוגמא, בורסה).

ב. מכשירים פיננסיים ברמה 2

מכשירים פיננסים נגזרים כוללים חוזי החלפה של ריבית. חוזי ההחלפה של הריבית הוערכו תוך שימוש בשיעורי ריבית עתידיים המבוססים על עקום תשואה הניתן לצפייה. סיווג הנתונים, ששומשו לחישוב שווין ההוגן של הנגזרים, ניתנים לצפיה ברמה 2.
במהלך השנים המדווחות לא היו העברות בין רמות השווי ההוגן.

ביאור 4 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך):

ב. מכשירים פיננסיים:

1. מכשירים פיננסיים לפי קבוצות

המדיניות החשבונאית לטיפול במכשירים פיננסיים יושמה עבור הפריטים הבאים:

31 בדצמבר 2025:

	נכסים פיננסיים בעלות מופחתת	נכסים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד המוחזקים למסחר	סה"כ
	אלפי דולר		
נכסים שוטפים:			
מזומנים ושווי מזומנים	88,529	-	88,529
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	-	19,024	19,024
פיקדונות לזמן קצר	1,007	-	1,007
מכשירים פיננסים נגזרים	-	1,000	1,000
לקוחות	60,062	-	60,062
מפעיל העסקה המשותפת	13,398	-	13,398
רציו נאמנויות בע"מ הנאמן - חשבון שוטף	287	-	287
חייבים אחרים	524	-	524
סך הכל נכסים שוטפים	163,807	20,024	183,831

	נכסים פיננסיים בעלות מופחתת	נכסים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד		
		נכסים המוחזקים למסחר	מכשירים הוניים שלא יועדו לשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	סה"כ
	אלפי דולר			
נכסים שאינם שוטפים:				
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד				
- השקעה ברציו פטרוליום	-	-	3,468	3,468
מכשירים פיננסים נגזרים	-	330	-	330
נכסים אחרים לזמן ארוך, נטו*	12,995	-	-	12,995
פיקדונות מוגבלים בשימוש	6,035	-	-	6,035
סך הכל נכסים שאינם שוטפים	19,030	330	3,468	22,828

* תמלוגים לקבל ממשרד האנרגיה, בעלי עניין וצדדים שלישיים, ראו ביאור 18 להלן.

	התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת	סה"כ
	אלפי דולר	
התחייבויות שוטפות:		
ספקים ונותני שירותים	108	108
סכומים לשלם של עסקה משותפת	35,644	35,644
רציו אנרגיות ניהול בע"מ	2,002	2,002
אחרים	151	151
חלויות שוטפות של אגרות חוב	14,295	14,295
חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך		
מתאגידים בנקאיים	18,987	18,987
ריבית לשלם	7,138	7,138
הוצאות לשלם	6,444	6,444
סך הכל התחייבויות שוטפות	84,769	84,769

ביאור 4 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך):

	התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת	סה"כ
	אלפי דולר		
התחייבויות שאינן שוטפות:			
אגרות חוב	-	62,650	62,650
הלוואות מתאגידים בנקאיים, נטו	-	424,153	424,153
מכשירים פיננסים נגזרים	270	-	270
סך הכל התחייבויות שאינן שוטפות	270	486,803	487,073

31 בדצמבר 2024:

	נכסים פיננסיים בעלות מופחתת	נכסים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד המוחזקים למסחר	סה"כ
		אלפי דולר	
נכסים שוטפים:			
מזומנים ושווי מזומנים	111,375	-	111,375
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	-	16,413	16,413
פיקדונות לזמן קצר	10,531	-	10,531
מכשירים פיננסים נגזרים	-	2,970	2,970
לקוחות	69,355	-	69,355
מפעיל העסקה המשותפת	12,677	-	12,677
רציו נאמנויות בע"מ הנאמן - חשבון שוטף	253	-	253
חייבים אחרים	505	-	505
סך הכל נכסים שוטפים	204,696	19,383	224,079

	נכסים פיננסיים בעלות מופחתת	נכסים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד		סה"כ
		נכסים המוחזקים למסחר	מכשירים הוניים שלא יועדו לשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	
	אלפי דולר			
נכסים שאינם שוטפים:				
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד				
- השקעה ברציו פטרוליום	-	-	3,428	3,428
מכשירים פיננסים נגזרים	-	3,842	-	3,842
נכסים אחרים לזמן ארוך, נטו*	10,526	-	-	10,526
פיקדונות מוגבלים בשימוש	22,660	-	-	22,660
סך הכל נכסים שאינם שוטפים	33,186	3,842	3,428	40,456

* תמלוגים לקבל ממשרד האנרגיה, בעלי עניין וצדדים שלישיים, ראו ביאור 18 להלן.

ביאור 4 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך):

	התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת	סה"כ
	אלפי דולר	
התחייבויות שוטפות:		
ספקים ונותני שירותים	161	161
סכומים לשלם של העסקה המשותפת	24,816	24,816
רציו אנרגיות ניהול בע"מ	1,358	1,358
אחרים	118	118
חלויות שוטפות של אגרות חוב	14,251	14,251
חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים	3,870	3,870
ריבית לשלם	8,700	8,700
הוצאות לשלם	6,037	6,037
סך הכל התחייבויות שוטפות	59,311	59,311

	התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת	סה"כ
	אלפי דולר	
התחייבויות שאינן שוטפות:		
אגרות חוב	76,903	76,903
הלוואות מתאגידים בנקאיים, נטו	432,910	432,910
סך הכל התחייבויות שאינן שוטפות	509,813	509,813

2. שינויים בהתחייבויות פיננסיות אשר תזרימי המזומנים בגינן מסווגים כתזרימי מזומנים מפעילות מימון:

	אגרות חוב	הלוואות מתאגידים בנקאיים, נטו	סה"כ
		אלפי דולר	
יתרה ליום 31 בדצמבר 2023	79,082	519,142	598,224
שינויים במהלך שנת 2024:			
תזרימי מזומנים שהתקבלו	24,715	-	24,715
תזרימי מזומנים ששולמו	(12,655)	(85,876)	(98,531)
סכומים שנזקפו לרווח והפסד	12	3,514	3,526
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	91,154	436,780	527,934
שינויים במהלך שנת 2025:			
תזרימי מזומנים שהתקבלו	-	7,623	7,623
תזרימי מזומנים ששולמו	(14,597)	(4,327)	(18,924)
סכומים שנזקפו לרווח והפסד	388	3,064	3,452
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	76,945	443,140	520,085

3. ריכוז סיכוני אשראי

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, נפקו ובלו אושן הם הלקוחות הגדולים ביותר של השותפות ולפיכך ביטול ההסכמים שנחתמו בינם לבין שותפי לוויתן או אי קיומם ישפיע באופן מהותי על פעילות השותפות והכנסותיה העתידיות. לפרטים בדבר היקפי מכירות ויתרת לקוחות של הנ"ל לימים 31 בדצמבר 2025 ו- 31 בדצמבר 2024 ראו ביאורים 1ב', 4א'3 ו- 17ב'.

ביאור 5 - מזומנים ושווי מזומנים

	31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי דולר	
מזומנים בבנק	9,100	20,145
פיקדונות בנקאיים שמועד חידושם אינו עולה על 3 חודשים	79,429	91,230
	88,529	111,375

ערכם בספרים של המזומנים ושווי המזומנים מהווה קירוב סביר לשווים ההוגן מאחר שהשפעת ההיוון אינה מהותית.

ביאור 6 - נכסים פיננסים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

	31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי דולר	
מניות, אגרות חוב וקרנות נאמנות המוחזקות לצרכי מסחר:		
השקעה באגרות חוב ממשלתיות	2,567	2,276
השקעה באגרות חוב קונצרניות	9,341	8,180
השקעה דרך קרנות נאמנות	1,247	1,292
השקעה במניות בחו"ל	3,867	3,578
השקעה במניות בישראל	2,002	1,087
השקעה ברציו פטרוליום	3,468	3,428
מכשירים פיננסיים נגזרים לזמן קצר	1,000	2,970
מכשירים פיננסיים נגזרים לזמן ארוך	330	3,842
	23,822	26,653

שינויים בשוויים ההוגן של נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד נזקפים לסעיף "הכנסות (הוצאות) מימון, נטו" בדוח על הרווח הכולל (ראו ביאור 22).

הסכומים שהוכרו בדוח על הרווח הכולל בגין הנכסים הפיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד הינם כדלקמן:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
		אלפי דולר	
נכסים פיננסיים שמדידתם בשווי הוגן דרך רווח או הפסד			
מחויבת	990	6,131	4,015
השקעה ברציו פטרוליום*	40	1,779	(2,504)
	1,030	7,910	1,511

* השקעה זו מוצגת בדוח המאוחד על המצב הכספי במסגרת הנכסים שאינם שוטפים, כנכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

על-פי מדיניות ההשקעה של השותפות נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, השותף הכללי רשאי להשקיע כספים פנויים של השותפות ברכישת ניירות ערך של רציו פטרוליום- שותפות מוגבלת (להלן - רציו פטרוליום), עד לסך מצטבר מירבי של 60 מיליון ש"ח ובלבד ששיעור האחזקה של השותפות בהונה של רציו פטרוליום לא יעלה על 20%. לפרטים בדבר זימון אסיפה כללית בין היתר לתיקון מדיניות ההשקעה הנ"ל ראו ביאור 24ג'11 להלן.

לימים 31 בדצמבר 2025, 31 בדצמבר 2024 ולמועד אישור הדוחות הכספיים השותפות מחזיקה ב- 44,964,832 יחידות השתתפות של רציו פטרוליום המהווים 20% מסך יחידות ההשתתפות של רציו פטרוליום. למידע נוסף, ראו גם ביאור 24ג'11 להלן.

ביאור 7 - חייבים אחרים

	31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי דולר	
מוסדות	476	457
הוצאות מראש	1,002	1,382
אחרים	48	48
	1,526	1,887

ערכם בספרים של החייבים האחרים מהווה קירוב סביר לשוויים ההוגן מאחר שהשפעת ההיוון אינה מהותית.

ביאור 8 - השקעות בנכסי נפט וגז טבעי, נטו

א. תנועה בהשקעות בנכסי נפט וגז טבעי:

	31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי דולר	
עלות:		
יתרה לתחילת השנה	953,244	917,761
תוספות	69,988	37,121
גריעות	(2,613)	(874)
עדכון בגין שינוי במחויבות לפינוי וסילוק	1,646	(764)
	1,022,265	953,244
פחת נצבר:		
יתרה לתחילת השנה	114,714	91,726
שינויים במהלך השנה - פחת והפחתות *	23,288	22,988
פחת נצבר לסוף שנה	138,002	114,714
עלות מופחתת לסוף שנה**	884,263	838,530

* שיעור האזילה בפרויקט לוויתן בשנת 2025 ובשנת 2024 הינו כ- 2.4% וכ- 2.6%, בהתאמה.

** יתרת ההשקעה נטו כוללת סך של כ- 11.0 מיליון דולר וסך של כ- 9.6 מיליון דולר בגין עלויות פינוי וסילוק נכסי נפט וגז טבעי לימים 31 בדצמבר 2025 ו- 2024, בהתאמה.

ב. פרטים לגבי זכויות השותפות בנכסי נפט וגז טבעי:

העסקה המשותפת	שם נכס הנפט	שטח בקמ"ר	סוג הזכות	הזכות בתוקף עד	חלקה של השותפות
רציו ים	I/15 - "לוויתן צפון"	כ- 250	חזקה	*13.02.2044	15%
רציו ים	I/14 - "לוויתן דרום"	כ- 250	חזקה	*13.02.2044	15%

* הזכות ניתנה ל- 30 שנה והיא ניתנת להארכה ב- 20 שנה נוספות בהתאם להוראות חוק הנפט.

לפרטים ביחס לרישיון 353/"ערן" (להלן - רישיון ערן), ראו סעיף ד' להלן.

אין במתן הרישיונות והחזקות כדי לייתר קבלת כל היתר, אישור או רישיון הנדרשים על-פי כל דין מכל גוף ציבורי או אחר וכן אין ברישיונות ובחזקות כדי לייתר הסדרת כל ההיבטים הנדרשים על-פי דין מול כל גוף ציבורי או פרטי, לרבות ומבלי לגרוע מכלליות האמור מול רשות התחרות והמשרד להגנת הסביבה. תנאי כל רישיון וחזקה כוללים תוכנית עבודה לביצוע בתקופת הרישיונות והחזקות.

ג. עסקה משותפת רציו ים

1) השותפים בעסקה המשותפת רציו-ים, כמפורט בסעיף 2 להלן, מחזיקים במשותף בחזקות נפט, בשטח כולל של כ- 500 קמ"ר הנמצאים כ- 130 קילומטר מערבית לחופי ישראל.

2) הזכויות בחזקות מוחזקות כדלקמן:

השותפות	15.00%
שברון	39.66%
ניו-מד אנרג'י - שותפות מוגבלת	45.34%

השותפות יחד עם שברון וניו מד יחדיו יקראו להלן - שותפי לוויתן או השותפים.

3) תכנית הפיתוח של מאגר לוויתן

ביום 2 ביוני 2016, אושרה תכנית הפיתוח על-ידי הממונה כפי שהוגשה על-ידי שברון. תוכנית זו, שחולקה לשני שלבים (שלב 1א ושלב 1ב) כללה אספקת גז טבעי למשק המקומי ולייצוא בהיקף כולל של עד כ- 21 BCM בשנה, וכן אספקת קונדנסט למשק המקומי (להלן בסעיף זה - תוכנית הפיתוח המקורית או התוכנית המקורית). על-פי התוכנית המקורית הוקמה מערכת הפקה הכוללת עד 8 בארות ראשונות שיחוברו בצנרת תת-ימית לפלטפורמה קבועה (להלן - הפלטפורמה), הממוקמת בתחומי המים הטריטוריאליים של ישראל, בהתאם להוראות תמ"א 37/ח, ושעליה הותקנו מערכות הטיפול בגז הטבעי ובקונדנסט. מהפלטפורמה מוזרם הגז לחוף לנקודת הכניסה הצפונית של מערכת ההולכה הארצית של נתג"ז כפי שהוגדרה בתמ"א 37/ח (להלן - נקודת החיבור לנתג"ז). הקונדנסט, המופק אגב הפקת הגז הטבעי, מוזרם אף הוא לחוף בצינור נפרד ובמקביל לצינור הגז הטבעי, ויחובר לבית זיקוק באמצעות צנרת דלקים קיימת. יצוין כי, תחילה הוזרם הקונדנסט באמצעות צינור של חברת קו צינור אירופה אסיה (להלן - קצא"א) המוביל למתחם המיכלים של חברת תשתיות אנרגיה בע"מ (להלן - תש"א) ומשם לבז"ן. בנוסף, כוללת תוכנית הפיתוח המקורית הקמה של אתר לאחסון

ביאור 8 - השקעות בנכסי נפט וגז טבעי, נטו (המשך):

ופריקה זמנית של קונדנסט, בסמוך לתחנת הכוח חגית (להלן - אתר חגית), לצורך מתן גיבוי במידה שלא ניתן יהיה להזרים קונדנסט לבית הזיקוק. ראו ביאור 25ג'6 ו25ג'7 להלן.

תוכנית הפיתוח ניתנת ליישום באופן מלא או בשני שלבים עיקריים, בהתאם לבשלות השווקים הרלוונטים, כמפורט להלן:

א) שלב 1א - במסגרתו נקדחו 5 בארות הפקה תת-ימיות (4 בארות ראשונות בתחילת ההפקה, ובאר נוספת בשנת 2023), הוקם מערך הפקה תת-ימי המקשר בין בארות ההפקה והפלטפורמה, והוקמו מערך הולכה אל החוף ומתקנים יבשתיים נלווים. על-פי תוכנית הפיתוח, יכולת הפקת הגז בשלב זה היא כ-12 BCM בשנה ובתנאי תפעול מסוימים אף ניתן להגיע להפקה גבוהה מהאמור. ביום 23 בפברואר 2017 קיבלו שותפי לוויתן החלטת השקעה הסופית (FID) לפיתוח שלב 1א בתקציב של כ- 3.75 מיליארד דולר (100%). העלות הכוללת שהושקעה בפיתוח שלב 1א, נכון ליום 31 בדצמבר 2025 (כוללת השקעות בפרויקט הצינור השלישי), עומדת על סך של כ-4.4 מיליארד דולר (100%). לאחר תקופת הרצה ראשונית, החלה ביום 31 בדצמבר 2019 הזרמת הגז הטבעי ממאגר לוויתן.

על מנת להגדיל את יכולת הפקת הגז הטבעי לכ- 14 BCM בשנה, קיבלו שותפי לוויתן ביום 29 ביוני 2023 החלטת השקעה סופית (FID) לביצוע פרויקט במסגרתו יונח צינור הולכה תת-ימי שלישי מהשדה לפלטפורמה, וישודרגו מערכות על גבי הפלטפורמה (להלן - הצינור השלישי), בתקציב כולל של כ- 568 מיליון דולר (100%). ביום 6 באוקטובר 2024 הודיעה המפעילה בפרויקט לוויתן כי בשל ההסלמה במצב הבטחוני הושהו עבודות הנחת הצנרת הימית במסגרת פרויקט הצינור השלישי וכי השלמת פרויקט זה (שתוכננה למחצית שנת 2025) תידחה ב- 6 חודשים לפחות כתלות בלוחות הזמנים ובצבר ההזמנות של הקבלן המבצע.

במהלך שנת 2025 וכן במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026 התבצעו עבודות תחזוקה שוטפות במאגר לוויתן ובכלל זאת עבודות מתוכננות לצורך השלמת פרויקט הצינור השלישי, אשר במהלכן צומצמה ואף הופסקה הפקת הגז הטבעי ממאגר לוויתן.

ביום 1 במרס 2026 הודיעה המפעילה בפרויקט לוויתן לשותפות, כי פרויקט הצינור השלישי הושלם. יצוין כי, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, סך עלות פרויקט הצינור השלישי הינה כ- 480 מיליון דולר (100%, חלק השותפות כ- 72 מיליון דולר).

ב) שלב 1ב - ביום 23 בפברואר 2025 הגישו שותפי לוויתן לאישור הממונה תוכנית מעודכנת לפיתוח מאגר לוויתן, הכוללת בעיקרה עדכונים בקשר עם יישום שלב 1ב' (להלן - תוכנית הפיתוח המעודכנת למאגר לוויתן), ובכלל זאת בנוגע למתקני הטיפול על הפלטפורמה, מיקום ותזמון קידוח בארות והאפשרות לביצוע השלב השני של שלב 1ב' (להלן - פרוייקט ההרחבה), כמפורט להלן.

על-פי תוכנית הפיתוח המעודכנת למאגר לוויתן, את פרוייקט ההרחבה ניתן ליישום באופן מלא או בשלבים כדלקמן:

1. שלב ראשון - הכולל קידוח והשלמה של 3 בארות הפקה נוספות, הוספת מערכות תת-ימיות משלימות והרחבת מערכי הטיפול בפלטפורמה, במטרה להגדיל את יכולת הפקת הגז הכוללת של המערכת עד לכ- 21 BCM בשנה (להלן - השלב הראשון של פרויקט ההרחבה).

2. שלב שני - הכולל קבלת אישורים רגולטוריים וביצוע השקעות נוספות ובהן השקעות בהנחת צינור רביעי בין השדה לפלטפורמה (להלן - הצינור הרביעי), ובהתקנת מערכות תת ימיות נוספות, באופן הצפוי לשמר את יכולת ההפקה לכ- 21 BCM ולהגדיל את יכולת ההפקה היומית המקסימלית לכמות כוללת של עד כ- 23 BCM לשנה (להלן - השלב השני של פרויקט ההרחבה).

ביום 21 באוגוסט 2025 אישר הממונה את תוכנית הפיתוח המעודכנת לביצוע פרויקט ההרחבה.
אישור הממונה כאמור ניתן בשים לב למספר התניות שעיקרן העברת והצגת מידע טכני נוסף למשרד האנרגיה, אשר יישומן יתבצע בתיאום עם הצוות המקצועי במנהל אוצרות טבע במשרד האנרגיה ובהנחייתו. באישורו ציין הממונה, כי על מנת להגדיל את קצב ההפקה היומי מהמאגר מעל 2,100 MMSCFD, עם ביצוע השלב השני של פרויקט ההרחבה, תידרש הגשת מסמכים תומכים בהתאם להנחיית הצוות המקצועי של מנהל אוצרות טבע במשרד האנרגיה, אשר יהוו עדכון לתוכנית הפיתוח המעודכנת ואישורם על-ידי הממונה.

4) בימים 21 ביוני 2023 ו- 21 בדצמבר 2023 העבירו שותפי לוויתן לממונה פניה עקרונית לאישור הגדלה של היקף יצוא הגז הטבעי המופק מפרויקט לוויתן, בהתאם להחלטת הממשלה החלה על יצוא הגז הטבעי ממאגר לוויתן. ביום 25 ביוני 2024 התקבלה תגובת הממונה לפניות כאמור, לפיה עמדת גורמי המקצוע במשרד האנרגיה מאפשרת, נכון לעת הזו, יצוא גז טבעי נוסף ממאגר לוויתן בכמות כוללת של עד 118 BCM, אשר עשויה לגדול ל- 145 BCM, בהתקיים תנאים מסוימים (להלן - מכתב הממונה). עוד צוין במכתב הממונה כי, החל משנת 2044, יצוא גז טבעי ממאגר לוויתן יוכל להתבצע רק על בסיס בלתי רציף (Interruptible), בכפוף להבטחת האספקה למשק המקומי, וכי יצוא על בסיס קבוע (Firm) החל משנה זו יתאפשר רק לאחר בחינה מחודשת של צרכי המשק המקומי.
לאחר חתימת תיקון הסכם הייצוא בין שותפי לוויתן ובלו אושן ביום 7 באוגוסט 2025, כמפורט בביאור 25ג'4ב' להלן, שותפי לוויתן פנו לממונה לקבלת אישור יצוא. ביום 17 בדצמבר 2025 קיבלו שותפי לוויתן את אישור הממונה לייצוא הכמויות הנוספות תחת התיקון להסכם הייצוא למצרים

ביאור 8 - השקעות בנכסי נפט וגז טבעי, נטו (המשך):

(כהגדרתו בביאור 25ג'4ב' להלן, להלן בסעיף זה - האישור החדש). להערכת שותפי לוויתן, האישור החדש מאפשר עמידה בהוראות התיקון להסכם הייצוא למצרים ובכלל זה באספקת הכמויות הנוספות לבלו אושן. האישור החדש ניתן בנוסף לאישור הייצוא שניתן לבעלי החזקות ביום 16 בדצמבר 2019, ונקבע בו כי הוא גובר על כל הוראה סותרת בכל מסמך אחר ובכלל זה על התיקון להסכם הייצוא למצרים.

5) במסגרת קידום פרויקט ההרחבה אישרו שותפי לוויתן בשנת 2024 בהתאם להסכם התפעול המשותף (Joint Operating Agreement) תקציבים בסך כולל של כ-504 מיליון דולר (100%, חלק השותפות כ- 76 מיליון דולר), לביצוע FEED, הכולל, ביו היתר, רכש מקדים של פריטים אשר זמן אספקתם ארוך (Long Lead Items).

6) ביום 15 בינואר 2026 קיבלו שותפי לוויתן החלטת השקעה סופית (Final Investment Decision - FID) לפיתוח השלב הראשון של פרויקט ההרחבה של מאגר לוויתן שמטרתו להגדיל את כושר הפקת הגז הטבעי הכולל של פרויקט לוויתן עד לכ- 21 BCM בשנה, ובתנאי תפעול מסוימים אף מעבר לכך, בתקציב כולל של כ- 2.36 מיליארד דולר (100%, חלק השותפות 354 מיליון דולר). יצוין כי תקציב זה כולל את תקציב ה- FEED, כמפורט לעיל. ליום אישור הדוחות הכספיים, תקציב זה אושר על ידי שותפי לוויתן. לוח הזמנים המשוער להפקת גז ראשון (First Gas) מהשלב הראשון של פרויקט ההרחבה צפוי להיות במחצית השניה של שנת 2029. בהקשר זה יצוין, כי לאור קבלת החלטת השקעה סופית (FID) לפיתוח השלב הראשון של פרויקט ההרחבה, שותפי לוויתן אינם בוחנים עוד את האפשרות להקמת מתקן FLNG כחלופת פיתוח.
באותו מועד התקיימו כל התנאים המתלים לכניסתו לתוקף בהתקשרות שותפי לוויתן של התיקון להסכם יצוא הגז הטבעי המופק ממאגר לוויתן למצרים, במסגרתו הוסכם על הגדלת הכמות החוזית הכוללת בהיקף של כ- 130.9 BCM (להלן - הכמויות הנוספות). לפרטים נוספים ראו ביאור 25ג'4ב' להלן.

יצוין כי, במהלך שנות פעילות הפרויקט יידרשו קידוחי הפקה נוספים שיאפשרו שמירה על יכולת הפקה בהיקף הנדרש ובהתאם לרמת יתירות מערכת ההפקה והבארות בשדה המוגדרת מעת לעת על-ידי שותפי לוויתן. כמו כן, במסגרת עבודות ההכנה לחיבורו והפעלתו של פרויקט ההרחבה תבוצענה עבודות תת ימיות ועל גבי האסדה, אשר תגרומנה מעת לעת להפחתה זמנית של יכולת ההפקה ואף להפסקת הפקה זמנית.

7) במסגרת הסכם התפעול המשותף (JOA), כפי שתוקן מעת לעת, הוסכם ששברון תשמש כמפעילה ותהיה אחראית באופן בלעדי לניהול הפעולות המשותפות. על-פי כללי ההתחשבנות המנויים בהסכם, זכאית שברון כמפעילה, בנוסף להחזר הוצאות ישירות, גם להחזר בגין הוצאות בלתי ישירות המחושב כל שנה לפי גובה עלויות בגין פעילות אקספלורציה ואימות לפי הנוסחה הבאה: עד 4 מיליון דולר- 4%; בין 4 ל- 7 מיליון דולר- 3%; בין 7 ל- 12 מיליון דולר- 2%; מעל 12 מיליון דולר- 1%. בנוסף, זכאית שברון גם להוצאות בלתי ישירות בשיעור של 1% מכלל הוצאות הפיתוח וההפקה הישירות, כהגדרתן בהסכם, וזאת בכפוף להחרגות מסוימות. תשלומים בגין הוצאות בלתי ישירות לשברון בגין שנת 2025 ו- 2024 נכללו בדוח המאוחד על הרווח הכולל בסך של כ- 235 אלפי דולר וכ- 246 אלפי דולר, בהתאמה, ותשלומים שנכללו בסעיף השקעות בנכסי נפט וגז טבעי, נטו ונכסים אחרים לזמן ארוך, נטו בדוח המאוחד על המצב הכספי, נטו הסתכמו לסך של כ- 793 אלפי דולר בשנת 2025 וכ- 378 אלפי דולר בשנת 2024.

8) עדכון הערכת עתודות ומשאבים מותנים במאגר לוויתן

בחודש ינואר 2026 התקבל מחברת Netherland, Sewell & Associates, Inc. (להלן - NSAI) שהינה מעריכה עתודות ומשאבים מוסמכת, מומחית ובלתי תלויה) דוח הערכת עתודות ומשאבים מותנים בחזקות, מעודכן ליום 31 בדצמבר 2025 (להלן - דוח העתודות והמשאבים).
על-פי דוח העתודות והמשאבים, אשר הוכן בהתאם לכללי המערכת לניהול משאבי פטרוליום (SPE-PRMS), מרבית מהמשאבים במאגר לוויתן מסווגים כעתודות, בעוד שמקצתם עדיין מסווגים כמשאבים מותנים. שלב הבשלות של הפרויקט אליו משתייכות עתודות הגז הטבעי והקונדנסט כולל עתודות בהפקה (On Production) שיופקו ממתקני פרויקט לוויתן, לרבות שני שלבי פרויקט ההרחבה, וכן קיימים משאבים מותנים של גז טבעי וקונדנסט (Contingent Resources) במאגר לוויתן, אשר מסווגים כמותנים בשלב "פיתוח לא מובהר" (development unclarified).

להלן פירוט העתודות והמשאבים האמורים על-פי האומדן הטוב ביותר:

קטגוריית עתודות ומשאבים מותנים	סה"כ (100%) בנכס הנפט (Gross)	
	גז טבעי BCM	קונדנסט Million Barrels
סה"כ עתודות מסוג 2P (Proved+Probable Reserves):	552.9	43.0
משאבים מותנים מסוג 2C (Contingent Resources Estimate):	19.2	1.5
סה"כ עתודות מסוג Proved+Probable Reserves ומשאבים מותנים באומדן הטוב ביותר (Best Estimate Contingent Resources) - 2P+2C	572.2	44.5

ראו סעיף 10 להלן בדבר אי וודאות בהערכת עתודות ומשאבים מותנים של גז טבעי וקונדנסט.

ביאור 8 - השקעות בנכסי נפט וגז טבעי, נטו (המשך):

9) מטרות עמוקות

במהלך שנת 2019 בוצע ניתוח של עיבוד מחדש של סקרים סייסמים, בין היתר, בקשר עם קידוח חיפוש למטרות העמוקות בחזקות לוויתן (להלן - עיבוד הנתונים מחדש), אשר בעקבותיו הוגדרה מטרה עמוקה חדשה בשטח חזקות לוויתן מסוג מבנה קרבונטי מזוזואי (Mesozoic Carbonate). בנוסף, העלה ניתוח עיבוד הנתונים מחדש כי יש לסווג ולהגדיר מחדש את שתי המטרות העמוקות שהוגדרו בעבר בשטח החזקה, לכדי מטרה אחת מסוג תעלה מהקרטיקון התחתון (Lower Cretaceous Channel) (להלן יחד - המטרות החדשות).

בחודש מרס 2025 התקבל מחברת NSAI דוח הערכת משאבים מנובאים בחזקות, מעודכן ליום 31 בדצמבר 2024. על-פי הדוח, האומדן הטוב ביותר (Best Estimate) במבנה הקרבונטי המזוזואי לגז טבעי ונפט מוערך בכ- 4.6 BCM ובכ- 155.3 מיליון חביות בנות הפקה, בהתאמה, והאומדן הטוב ביותר (Best Estimate) בתעלה מהקרטיקון התחתון לגז טבעי ולנפט מוערך בכ- 6.2 BCM ובכ- 212.7 מיליון חביות בנות הפקה, בהתאמה.

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, לא חל שינוי בפרטים אשר הובאו בדוח האמור.

יצוין כי, במהלך שנת 2025 קיימו שותפי לוויתן מספר פגישות לבחינת הפרוספקטיביות של השכבות העמוקות בשטח החזקות, והוחלט לקדם ביצוע סקר סיימי 3D במהלך המחצית השנייה של 2026, שמטרותיו העיקריות הן דימות ואפיון השכבות של שדה הגז המפיק, וכן של המטרות העמוקות.

ראו סעיף 10 להלן בדבר אי וודאות בהערכת עתודות ומשאבים מותנים של גז טבעי וקונדנסט.

10) הערכות עתודות ומשאבים מותנים של גז טבעי וקונדנסט

הערכות NSAI בדבר כמויות עתודות הגז הטבעי והקונדנסט בחזקות מאגר לוויתן, הינן הערכות המבוססות, בין היתר, על אנליזות ומודלים של מידע גיאולוגי, גיאופיסי, הנדסי ואחר, שנתקבל מתוצאות הקידוחים שבוצעו על-ידי המפעילה בזכויות הנ"ל. ההערכות הנ"ל הינן בגדר הערכות והשערות בלבד של NSAI ואשר לגביהן לא קיימת כל וודאות. כמויות הגז הטבעי ו/או הקונדנסט ו/או הנפט שיופקו בפועל עשויות להיות שונות מההערכות וההשערות הנ"ל, בין היתר, כתוצאה מתנאים תפעוליים וטכניים ו/או משינויים רגולטוריים ו/או מתנאי היצע וביקוש בשוק הגז הטבעי ו/או הקונדנסט ו/או מתנאים מסחריים ו/או כתוצאה מהביצועים בפועל של המאגרים. ההערכות וההשערות הנ"ל עשויות להתעדכן ככל שיצטבר מידע נוסף ו/או כתוצאה ממכלול של גורמים הקשורים בפרויקטים של הפקה של נפט וגז טבעי, לרבות כתוצאה מאנליזות ומידולים נוספים של מידע קיים וחדש וכן מנתוני ההפקה בפועל מהמאגר.

ד. רישיון ערן

רישיון ערן פקע ביום 14 ביוני 2013. במהלך חודש יוני 2013 הוגשה לממונה בקשה להארכת תקופת רישיון ערן בארבעה חודשים, וזו נדחתה על-ידו. לאחר שגם ערעור לשר האנרגיה על החלטת הממונה שלא להאריך את תוקף רישיון ערן כאמור נדחה, הגישו בשנת 2014 בעלי הזכויות ברישיון ערן (ובהם השותפות, כאשר חלקה ברישיון עמד על 15%) עתירה לבג"צ. הצדדים לעתירה הסכימו להצעת בג"צ לקיים הליך גישור ובהתאם מונה נשיא בית המשפט העליון (בדימוס) א. גרוניס כמגשר. ביום 30 במרס 2019 הודיעו הצדדים לבית המשפט שהם הגיעו להסדר גישור, במסגרתו הסכימו שחלוקתו של מאגר הגז בין החלק שבשטח חזקת תמר לבין השטח ברישיון ערן תהא ביחס של 78:22 (היינו 78% בחזקת תמר ו- 22% ברישיון ערן) (על דעת השותפים בחזקת תמר) והחלוקה בין המדינה לשותפים בהחזקה ברישיון ערן תהיה ביחס של 76:24 (היינו 76% למדינה ו- 24% לשותפים ברישיון ערן עובר לפקיעתו). ביום 11 באפריל 2019 ניתן תוקף של פסק דין להסדר הגישור האמור.
יצוין כי, לשותפים ברישיון ערן נודע כי שותפי תמר הגיעו עם המדינה להסדר בחודש אוגוסט 2025, לפיו, בין היתר, בכפוף להתקיימותם של תנאים מתלים, שותפי תמר ישלמו למדינה תמלוג על בשיעור של 5.9% בגין הכנסותיהם שינבעו מהגז המופק ממאגר תמר SW ולפי שווי השוק על-פי הבאר, והמדינה תאשר שינוי בגבולות חזקת תמר באופו שיכלול את כל משאבי הגז במאגר תמר SW (להלן- הסדר תמר). יצוין כי, הסדר תמר סוכם מבלי שהוסדרו במקביל גם זכויות השותפות בהתאם להסדר הגישור ולפסק הדין שנתן לו תוקף. בהמשך לכך, פנתה השותפות יחד עם ניו מד לשותפי תמר בבקשה להסדרת הזכויות הכלכליות המגיעות להן כבעלות זכויות ברישיון ערן שפקע, וזאת בהתאם לעקרונות שסוכמו בהסדר תמר. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, מנהלות השותפות וניו מד דיונים עם שותפי תמר לצורך הסדרת הנושא כאמור.

ה. רישיונות מקבץ G לחיפושי גז טבעי בים בישראל

ביום 16 ביולי 2023 הגישה השותפות הצעה, יחד עם החברות ENI East Med (להלן - ENI) ו- DANA PETROLEUM (East Med) LIMITED (להלן - דנה פטרוליום) (להלן ביחד - הקונסורציום), במסגרת הליך תחרותי רביעי לקבלת רישיונות לחיפושי גז טבעי במימי ישראל שפורסם בחודש דצמבר 2022 על-ידי משרד האנרגיה (להלן - המכרז).
ביום 29 באוקטובר 2023 התקבלה אצל השותפות הודעה מאת הממונה על ענייני הנפט לפיה השותפות, יחד עם שותפותיה, זכו במכרז בשישה רישיונות חיפוש ימיים במקבץ אחד, מקבץ G - הכולל את רישיונות 27, 28, 36, 37, 70, 74 (להלן יחדיו - הרישיונות).

ביום 12 בדצמבר 2023 אושר על-ידי האסיפה הכללית של מחזיקי יחידות ההשתתפות, בין היתר, לתקן את סעיף 5.1 להסכם השותפות המוגבלת ולהוסיף את הרישיונות לרשימת הפרויקטים בהם רשאית השותפות להשתתף. פרטים נוספים בדבר הרישיונות לרבות שיעורי ההחזקה של השותפים ברישיונות כפי שפורטו בהצעה למכרז, מפורטים בדוח זימון האסיפה שפרסמה השותפות ביום 20 בנובמבר 2023.

לאחר הודעת הממונה כאמור, בהתאם להתחייבות על פי המכרז, השותפות ביחד עם שותפותיה שילמו

ביאור 8 - השקעות בנכסי נפט וגז טבעי, נטו (המשך):

את מענק החתימה אותו התחייבו לשלם במסגרת ההליך התחרותי וכן העמידו את הערבויות המתבקשות לצורך ההענקה. נכון למועד הדוח, סכום הערבויות שהעמידה השותפות הינו 4.25 מיליון דולר ארה"ב, בגין 85% מהזכויות (ראו גם ביאור 25ה'4 להלן).

עקב הימשכות מלחמת התקומה והמצב הביטחוני בישראל בשנים 2024 ו- 2025 התעכב הליך הנפקת הרשיונות. בחודש אוקטובר 2025 הודיעה ENI, אשר צפויה היתה לשמש כמפעילה ברישיונות, לממונה ולשאר חברי הקונסורציום, על החלטתה לפרוש מהקונסורציום. מאז הודעת ENI כאמור השותפות ודנה פטרוליום פועלות לקבלת הרישיונות מאת הממונה במבנה החזקות אחר, והכל בכפוף לאישורים הדרושים על-פי כל דין. דנה פטרוליום, אשר אושרה בעבר על-ידי הממונה לשמש כמפעילה בישראל, הודיעה לשותפות על נכונותה ומחויבותה להישאר בקונסורציום ולהמשיך בהליך קבלת הרישיונות. לפרטים בדבר העמדת ערבויות, ראו ביאור 25ה'4.

יצוין, כי במהלך שנת 2020, בקשר עם שטח רישיון רועי שבעבר לשותפות היו בו זכויות, השותפות והזדמנות ישראלית הגיעו להבנות לפיהן, בין היתר, בתוך תקופה שנקבעה בין הצדדים, ככל ושטח רישיון רועי (כולו או חלק ממנו) יוצע שוב בדרך של מכרז (או בכל דרך אחרת) ואחד הצדדים יהיה מעוניין להגיש בקשה לקבלת הרישיון (בין אם במסגרת מכרז או בכל דרך אחרת), הוא יהיה מחויב להציע לצד השני להצטרף לכל בקשה כאמור. השותפות פנתה להזדמנות ישראלית בקשר עם רישיונות מסויימים באזור G אולם הצדדים טרם הגיעו להסכמה בקשר להצטרפותה או אי הצטרפותה של הזדמנות ישראלית לרישיונות כאמור ובאיזה חלק.

ביאור 9 - נכסים אחרים לזמן ארוך, נטו

	31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי דולר	
צינור להולכת גז טבעי לירדן (ראו ביאור 25ג'3)*	9,496	10,579
דמי שימוש צינור EMG (ראו ביאור 25ג'4)*	23,266	27,975
השקעה במקטע המשולב (ראו ביאור 25ג'10א')**	20,356	16,970
השקעה בתשתית FAJR (ראו ביאור 25ג'10ב'1)*	607	586
השקעה לשידרוג מערכת הולכת גז טבעי מחוץ לישראל (ראו ביאור 25ג'10ב'2)**	21,587	13,837
צינור להולכת קונדנסט (ראו ביאורים 25ג'6 ו- 25ג'7)*	1,530	2,129
השקעה בקו ניצנה (ראו ביאור 25ג'10ב'3)**	25,273	3,425
תמלוגי מדינה לקבל ממשרד האנרגיה (ראו ביאור 18)	8,423	6,917
תמלוגי על לקבל מבעלי עניין וצדדים שלישיים (ראו ביאור 18)	4,572	3,609
	115,110	86,027

* צינור להולכת גז טבעי לירדן, דמי שימוש בצינור EMG, השקעה בתשתית FAJR וצינור להולכת קונדנסט מופחתים בקו ישר על-פני תקופת אספקת הגז הבסיסית בהסכמי המכר המתייחסים.

** המקטע המשולב, פרויקט לשידרוג מערכת הולכת גז טבעי מחוץ לישראל וקו ניצנה הינם פרויקטים בתהליך הקמה ולכן השותפות טרם החלה להפחיתן.

ביאור 10 - פיקדונות מוגבלים בשימוש

	31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי דולר	
פיקדונות מוגבלים בשימוש במסגרת הנכסים שאינם שוטפים:		
פקדון רזרבה לשירות חוב בגין הלוואה קודמת מתאגידים בנקאיים (ראו ביאור 11א'1ב'5 וביאור 25ה'6)	-	16,263
כריות ריבית בגין אגרות חוב (סדרה ד) (ראו ביאור 11ב'4ד'2)	2,335	2,697
פיקדון בגין ערבויות (ראו ביאור 25ה'2 ו- 25ה'3)	3,700	3,700
	6,035	22,660

ביאור 11 - מימון פרויקט לוויתן

השותפות מממנת את חלקה בעלויות פיתוח מאגר לוויתן באמצעות, בין היתר, באמצעות מימון בנקאי.

א. הלוואות מתאגידים בנקאיים

1. **הסכם הלוואה מיום 9 באוגוסט 2020**

(א) לצורך מימון חלקה של השותפות בפרויקט לוויתן התקשרה חברת פיתוח לוויתן ביום 9 באוגוסט 2020 בהסכם מימון מחדש עם קונסורציום של בנקים מממנים מקומיים וזרים, לפיו הועמדה לשותפות (באמצעות חברת פיתוח לוויתן, אשר מעמידה את ההלוואה בתנאי Back-to-Back לשותפות) מסגרת הלוואה בסך של 650 מיליון דולר (להלן - ההלוואה הקודמת או הסכם המימון המקורי).
ביום 24 באוגוסט 2020 התקיימו כל התנאים המתלים שנקבעו להשלמת הסכם ההלוואה הקודמת.

ביאור 11 - מימון פרויקט לוויתן (המשך):

כחלק מניהול החוב והסיכונים של השותפות ובכפוף לתנאי הסכם המימון, ניתנת לשותפות אפשרות להקטנת מסגרת ההלוואה הקודמת הלא מנוצלת ו/או לפירעון מוקדם (מלא או חלקי) של ההלוואה הקודמת, לאורך כל תקופת ההלוואה הקודמת, ללא קנסות. בחודש יולי ודצמבר 2024, השותפות פרעה 50 ו- 25 מיליון דולר, בהתאמה, מתוך יתרת קרן ההלוואה הקודמת לאותו מועד. בחודש דצמבר 2024, השותפות הקטינה את סך המסגרת הזמינה למשיכה, כך שנכון ליום 15 בינואר 2025 סך המסגרת הזמינה למשיכה עמדה על סך של כ- 450 מיליון דולר.

(ב) להלן עיקרי תנאי ההלוואה הקודמת

ההלוואה לתקופה של שבע שנים, עם תקופת "גרייס" של כשלוש שנים על תשלומי קרן ההלוואה. בכפוף לסך הניצול בפועל של מסגרת ההלוואה, החל מאפריל 2024 תיפרע קרן ההלוואה לשיעורין על בסיס רבעוני, כאשר יתרת קרן ההלוואה הבלתי מסולקת, בסך שלא יעלה על כ- 350-300 מיליון דולר (לפני תשלומי Cash Sweep כמפורט להלן), תיפרע בתשלום אחד ("בלון") בתום תקופת ההלוואה.

ההלוואה הינה דולרית ונושאת ריבית משתנה שתשולם אחת לרבעון, מחושבת לפי ריבית הליבור בתוספת מרווח ששיעורו משתנה לאורך חיי ההלוואה, כדלקמן: בחמש השנים הראשונות - 3.5%; בשנה השישית - 3.75% ובשנה השביעית - 4.25% (יצוין, כי החל מתום תקופת הגרייס, שיעור הריבית יירד ב-0.25% אם ה-LCR (כהגדרתו להלן) יעלה על רף מסוים כקבוע בהסכם). כמו כן, התחייבה השותפות לשלם עמלה עבור סכומי ההלוואה שטרם נוצלו, בשיעור של 20%-35% מהמרווח על היתרה הבלתי מנוצלת הזמינה למשיכה.

להבטחת פירעון ההלוואה משעבדת השותפות, בין היתר, את זכויותיה בחזקות לוויתן ובנכסים נוספים הקשורים בפרויקט לוויתן, לרבות זכויותיה בהסכם התפעול המשותף, הסכמים למכירת גז טבעי, חשבון הבנק אליו מפקידה השותפות את הכנסותיה מפרויקט לוויתן, זכויותיה מכוח היתרי הייצוא לירדן ולמצרים וזכויותיה בפוליסות ביטוח, מניותיה בחברת לוויתן מערכת הולכה בע"מ ובחברת השיווק, והסכמים נלווים שונים בקשר עם פרויקט לוויתן. השעבודים האמורים כפופים לזכות התמלוגים של המדינה ולזכויות התמלוגים של בעלי תמלוגי-על אחרים (לרבות בעלי עניין וצדדים שלישיים), והשעבודים שנרשמו על זכויות השותפות בחזקות לוויתן להבטחת זכויותיהם של בעלי תמלוגי העל כאמור, ימשיכו לעמוד בתוקפם גם בתקופת ההלוואה. ההלוואה היא הלוואה מסוג Limited-Recourse, במסגרתה למלווים לא תהא זכות חזרה לנכסי השותפות שלא שועבדו לטובתם.

כמקובל בעסקאות מסוג זה, השותפות נטלה על עצמה התחייבויות, אשר עיקריהן:

1. מגבלה על נטילת אשראי נוסף, למעט חריגים המפורטים בהסכם, ביניהם, בין היתר: (א) חוב מסוג limited-recourse לנכס שאיננו לוויתן; (ב) אגרות החוב, מימון מחדש שלהן ואגרות חוב נוספות שיונפקו בשותפות או בחברה בשליטתה (בכפוף לתנאים המפורטים בהסכם); (ג) חוב נוסף לא מובטח ועסקאות גידור לא מובטחות עד לסך של 25 מיליון דולר כל אחד (ראו גם תיקון להסכם ההלוואה באשר לעסקאות גידור מובטחות בסעיף (ג') להלן), ו- (ד) חוב נוסף להבטחת מימון להקמת צנרת או מתקנים לפרויקט ייצוא עתידי (שאינו כלול בתוכנית הפיתוח של פרויקט לוויתן), ככל שיהיה.

2. עמידה ביחס חוב לשווי (לעיל ולהלן - LCR), המחושב כיחס בין התזרים מעתודות 2P (כהגדרתו להלן) לבין יתרת ההלוואה שנמשכה (בניכוי סכום הרזרבה לשירות חוב, כמפורט להלן) נכון למועד הבדיקה. השותפות התחייבה, כי בכל מקרה ה- LCR בסוף כל רבעון לא יפחת מ- 1.2. ככל שה- LCR יהיה בין 1.4 ל- 1.2, תיפרע חלק מקרן ההלוואה על-ידי חלק מיתרת המזומנים שיישארו בחשבון ההכנסות של השותפות (להלן - יתרת המזומנים), בשיעורים מתוך יתרת המזומנים כפי שנקבע בהסכם (Cash Sweep LCR). חברת פיתוח לוויתן תהא רשאית למשוך מחדש כהלוואה את הסכום שנפרע כאמור, בכפוף לעמידה ב- LCR שלא יפחת מ- 1.4. יצוין כי התזרים מעתודות 2P עד ליום 31 בדצמבר 2034, מחושב לפי תרחיש בנקאי המבוסס על הנחות מחמירות ושמרניות יותר מאלה המשמשות בתזרים המזומנים המהווה שמפרסמת השותפות במסגרת דוחות משאבים לפי הוראות חוק ניירות ערך, לרבות ביחס לסכום ועיתוי ההשקעות ההוניות, למחירי המכירה של גז טבעי (על-פי price deck של הבנקים הטכניים, אשר במועד לקיחת ההלוואה משקף מחירי מינימום בהסכמים). התזרים כאמור הינו לפני עלויות שירות חוב ומהוון בשיעור של 7% (לעיל ולהלן - תזרים מעתודות 2P).

במסגרת מסמכי ההלוואה, נקבע מנגנון מפל תשלומים, לפיו חשבון ההכנסות של השותפות ישמש לצורך ביצוע תשלומים מסוימים בלבד בסדר שנקבע במסמכי ההלוואה, ביניהם: תשלום תמלוגים למדינה ולבעלי תמלוגי-על, השקעות הוניות והוצאות תפעול, תשלומי עמלות, קרן וריבית לפי הסכם ההלוואה, מסים, תשלומי איזון, הוצאות הנהלה וכלליות בסכום שלא יעלה על הקבוע במסמכי ההלוואה, תשלומי Cash Sweep, תשלומי קרן וריבית בקשר עם אגרות החוב, פירעון מוקדם של חלק מההלוואה ביוזמת השותפות, הוצאות מסוימות להרחבת פרויקט לוויתן מעבר לשלב א של תכנית הפיתוח או הוצאות אקספלורציה בסכום שלא יעלה על 75 מיליון דולר (במצטבר). היתרה בסוף כל רבעון ניתנת למשיכה לשימושה החופשי של השותפות, לרבות לצורך חלוקת רווחים, בכפוף לעמידה בתנאי משיכה (להלן - תנאי המשיכה של מפל התשלומים), ביניהם עמידה בקובננטים פיננסיים: LCR לא יפחת מ-1.25; DSCR (כהגדרתו להלן) לא יפחת מ- 1.2 ועמידה במבחן הנזילות.

ביאור 11 - מימון פרויקט לוויתן (המשך):

3. החל משנת 2024, לתשלומי הקרן הרבעוניים יתווסף פירעון של סכומים נוספים על חשבון הקרן בשיעורים משתנים מתוך יתרת המזומנים (DSCR Cash Sweep) בהתאם ליחסי כיסוי חוב מסויימים (להלן - DSCR), שמחושב כיחס בין התזרים בפועל לפני עלות שירות חוב לבין עלויות שירות החוב (קרן, ריבית ועמלות) ל- 12 החודשים האחרונים. השותפות התחייבה כי בכל מקרה ה- DSCR במועד הבדיקה (אחת לרבעון) לא יירד מ- 1.05. בהתאם לאמור, החל מחודש אפריל 2024, מתבצע פירעון של סכומים על חשבון הקרן בשיעורים משתנים בהתאם ליחס שירות חוב (DSCR מעל 1.3 - 25%, מתחת ל- 1.3 - 40%) מתוך יתרה מתואמת של המזומנים לתום כל רבעון בהתאם למנגנון המתואר לעיל. בהתאם, בחודש אפריל לשנת 2025 וכן בחודש אפריל ובחודש יולי לשנת 2024, פרעה השותפות כ-4.3 מיליון דולר, כ- 7.8 מיליון דולר וכ- 3.1 מיליון דולר על חשבון קרן ההלוואה, בהתאמה.

4. אחת לחצי שנה יהא על השותפות לעמוד במבחן נזילות לפיו ברשותה די מקורות מימון כדי לעמוד בהתחייבויותיה הצפויות עד המאוחר מבין מועד פירעונן של אגרות החוב ו- 12 החודשים העוקבים למועד הבדיקה (להלן - מבחן הנזילות). כמו כן התחייבה השותפות כי בכל עת תשמור יתרת מזומנים בסך 20 מיליון דולר לפחות.

5. השותפות התחייבה כי לא יאוחר מ- 3 חודשים לפני ה- 15 בינואר 2024, תעמיד קרן רזרבה לטובת שירות חוב בגין תשלומי קרן (ללא פירעונות CASH SWEEP), ריבית ואי ניצול ל- 6 החודשים העוקבים. בהתאם לאמור, לשותפות קיים פיקדון בסך של כ- 16.3 מיליון דולר, המוצג בסעיף פיקדונות מוגבלים בשימוש במסגרת הנכסים שאינם שוטפים בדוח המאוחד על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2024.

השותפות נטלה על עצמה התחייבויות נוספות, ובהן, בין היתר:

א) לשמור על זכויותיה של השותפות בהסכם התפעול המשותף, בחזקות לוויתן ובנכסים המשועבדים (להלן יחדיו בביאור זה - הפרויקט).

ב) לא ליצור ולא להסכים ליצירתם של שעבודים נוספים על הנכסים המשועבדים, אלא כפי שהותר במסמכי המימון, ולהבטיח שכל המחויבויות שניתנו על-ידי השותפות או חברת פיתוח לוויתן במסגרת מסמכי השעבוד מחייבות וחוקיות.

ג) לא לשנות את תחום פעילותה של השותפות באופן מהותי.

ד) לא לרכוש נכס מהותי, למעט השקעה בתחום פעילותה של השותפות, והשקעות נוספות עד לגובה של 35 מיליון דולר ברציו פטרוליום.

ה) אלא אם הותר אחרת במסגרת מסמכי המימון, לא לבצע כל שינוי מבני שתהיה לו או שסביר שתהיה לו השפעה מהותית לרעה (כהגדרתה בהסכם) (להלן - השפעה מהותית לרעה).

ו) ליידע את נאמן הבטוחות לגבי כל נכס חדש (כהגדרתו בהסכם) בקשר עם הפרויקט.

ז) לא למכור או להעביר את מניותיה של השותפות בחברת פיתוח לוויתן.

ח) לנקוט בצעדים הנדרשים על מנת לקיים את התחייבויותיה של השותפות במסגרת הסכמי הפרויקט.

ט) לא לתקן את הסכמי הפרויקט באופן שיהווה שינוי מהותי לרעה, ללא קבלת אישור ממרבית המלווים (שלא יתנגדו לכך אלא מסיבה סבירה).

י) לשלם את כל התמלוגים החלים על השותפות, ולא לפעול לתיקון או הגדלת התמלוגים או לתיקון השעבודים החלים על התמלוג, אלא באישור מרבית המלווים.

יא) לא לוותר, ליישב או להתפשר על כל טענה בכל הליך משפטי, הליך בוררות או הליך מנהלי מקום שבו יש לפעולות אלה או באופן סביר עשויה להיות להם השפעה מהותית לרעה.

יב) לא למכור או להעביר את זכויות השותפות בהסכם התפעול המשותף או בחזקות לוויתן למעט במקרים המותרים על-פי מסמכי המימון, ביניהם האפשרות שניתנה לשותפות למכור מזכויותיה בפרויקט במסגרת האפשרות לפירעון מוקדם חלקי, בתנאי שלאחר המכירה השותפות תחזיק בלפחות 5% מהזכויות הפרויקט (מכירה שבסופה השותפות תחזיק בפחות מ-5% מהזכויות תגרור פירעון מלא של ההלוואה).

יג) לנהל את עסקיה בהתאם לחוקים נגד שחיתות והלבנת הון, לתחזק מדיניות ופרוצדורות על מנת לקדם ולהשיג ציות לחוקים כנגד שחיתות, ולא לאפשר כל שימוש בתמורת ההלוואה לכל מטרה שנאסרה על-ידי חוקים אלו.

יד) לא למשוך את היתרה מחשבון ההכנסות של השותפות אלא בכפוף לעמידה בתנאי המשיכה של מפל התשלומים.

טו) לקיים מצגים שונים, אשר רואים אותם כאילו ניתנו במועד החתימה על ההסכם וכן במועדים שונים הקבועים בהסכם, ביניהם, בין היתר: מחויבויותיה של השותפות לפי

ביאור 11 - מימון פרויקט לוויתן (המשך):

שטר השעבוד אינן סותרות או מפרות מחויבויות אחרות של השותפות בהתאם לדין או להסכמים אחרים (כמפורט במסמכי המימון); השותפות הינה מאוגדת כדין תחת הדין של מדינת ישראל, ויש לה את הכח והסמכות להחזיק בנכסים ולתפעל את עסקיה כפי שהם מתנהלים כעת; תקפות ואכיפות התחייבויות השותפות במסגרת מסמכי העסקה (מסמכי המימון והסכמי הפרויקט); תקפות השעבודים על-פי הסכם השעבוד; השותפות לא נקטה ולא ננקטו מולה פעולות לצורך פירוקה או הפיכתה לחדלת פירעון (כמפורט במסמכי המימון); השותפות אינה חשופה להליכים משפטיים (כהגדרתם בהסכם, לרבות הליכי בוררות והליכים מנהליים), שאם יוכרעו לרעת השותפות עשויה להיות להם השפעה מהותית לרעה; תקפות ההתחייבות בנוגע להלבנת הון ושוחד (כהגדרתה לעיל); תקפות הביטוחים (כהגדרתם בהסכם); סבירות ההנחות בבסיס מבחן הנזילות; ציות לחוקי הגנת הסביבה; ו- הסכמי הפרויקט הינם בתוקף ולא אירע אירוע המהווה הפרתם (שיש או שסביר שתהיה להם השפעה מהותית לרעה).

כמקובל בעסקאות מסוג זה, הוגדרו בהסכם אירועים, אשר בהתקיימם תוקנה למלווים הזכות להעמיד את ההלוואה לפירעון מיידי (להלן - אירועי הפרה). אירועים אלו כוללים, בין היתר, את האירועים העיקריים הבאים (בכפוף לתנאים, סייגים ו/או תקופות ריפוי שנקבעו בהסכם):

א) אי-תשלום סכום שיש לשלמו בהתאם למסמכי המימון;

ב) אי עמידה ביחס חוב לשווי (LCR) ו/או ביחס כיסוי החוב (DSCR) כמפורט לעיל;

ג) משפחות לנדאו ורוטלוי (ביחד) תחדלנה מלהחזיק בלפחות 50% ממניות השותף הכללי בשותפות ותחדלנה מלשלוט בו, או החזקה של משפחות לנדאו ורוטלוי (ביחד) בפחות מ-10% מיחידות ההשתתפות בשותפות;

ד) הפרה צולבת (cross default), קרי, הפרה של חבות פיננסית אחרת של השותפות שערכה מעל 15 מיליון דולר (ולמעט חבות פיננסית שהיא limited recourse);

ה) הפקעה או הלאמה של חזקות לוויתן או חלק מהותי מהפרויקט;

ו) חדלות פירעון של חברת פיתוח לוויתן או השותפות (ובכלל זאת גם הליכים הקשורים לחדלות פירעון המפורטים בהסכם, כגון מינוי כונס נכסים, מתן צו הקפאת הליכים וכו');

ז) אירוע כוח עליון מתמשך, שמשפיע על הפרויקט, על צינור ייצוא או על צד למסמכי הפרויקט המהותיים ויש לו השפעה מהותית לרעה;

ח) ביטול או השעיה מתמשכת של הסכם מהותי למכירת גז טבעי, שעשויה להיות להם השפעה מהותית לרעה, למעט אם השותפות תראו עמידה ב- LCR ביחס שלא יפחת מ- 1.2 ועמידה במבחן הנזילות;

ט) ביטול או השעיה של הסכמים מהותיים אחרים של פרויקט לוויתן, בכפוף לסייגים מקובלים ולאפשרויות ריפוי;

י) היעדר כיסוי ביטוחי נדרש כפי שנקבע בהסכם.

אירועי הפרה נוספים שנקבעו כוללים, בין היתר, את האירועים הבאים (בכפוף לתנאים, סייגים ו/או תקופות ריפוי שנקבעו בהסכם):

א) הפרת התחייבויות מקובלות שלקחה על עצמה פיתוח לוויתן, שנועדו לשמור על מעמדה כחברה ייעודית (SPC);

ב) שימוש בהלוואה למטרות מלבד המטרות שהוגדרו בהסכם;

ג) הפרת איזו מההתחייבויות הנוספות;

ד) קיימת בעיה באישור או בהרשאה הנדרשים מחברת פיתוח לוויתן, השותפות או חברת השיווק (כהגדרתה בביאור 1ד'3 לעיל) בקשר עם הפרויקט, שיש לה או עשויה להיות לה השפעה מהותית לרעה;

ה) נטישה של הפרויקט;

ו) אירע הרס, נזק, או אובדן מהותי לפרויקט ומתקיים אחד מהבאים: (1) תקבולי הביטוח אינם מספקים לצורך שחזור או בניה מחדש; או (2) להרס, הנזק או האובדן כאמור יש או עשויה להיות השפעה מהותית לרעה;

ז) חברת פיתוח לוויתן או השותפות השעו או סיימו לעסוק בעסקיהן או בחלק מהותי מהם, למעט חריגים המפורטים בהסכם.

ביאור 11 - מימון פרויקט לוויתן (המשך):

כאמור לעיל, סכומי ההלוואה שיועמדו לחברת פיתוח לוויתן מכוח מסגרת ההלוואה יועמדו כהלוואה לשותפות בתנאי Back-To-Back. לפרטים אודות הסכם ההלוואה מחברת פיתוח לוויתן לשותפות ראו ביאור 24ג'9.

(ג) תיקון הסכם ההלוואה הקודמת

ביום 1 באוגוסט 2022, נחתם תיקון להסכם המימון אשר כולל מספר תיקונים ועדכונים בקשר עם התפעול השוטף של הסכם המימון וכוללים, בין היתר, את השינויים העיקריים להלן:

1) החלפת ריבית הבסיס מריבית ליבור לריבית TERM SOFR (Secured Overnight Financing Rate)

במסגרת הסכם המימון נקבע מנגנון לקביעת ריבית בסיס חליפית במקום ריבית הליבור, לאחר שהשימוש בה הופסק ביום 30 ביוני 2023 (להלן - יום המעבר הרשמי) כאמור בסעיף (ב') לעיל. בתיקון להסכם המימון נקבעו הוראות בקשר עם המעבר.

2) קביעת הוראות מתאימות בקשר עם עסקאות גידור להגנה על שיעור ריבית ההלוואה

בהמשך להוראות הכלליות שנקבעו בהסכם המימון בקשר עם אפשרויות הגידור של הלווה, הוסכם בתיקון להסכם המימון על נוסח הסכם מסגרת לעסקאות גידור עתידיות ביחס לריבית ההלוואה. נקבעו הוראות הקובעות כי הגופים המגדרים, עמם תהיה רשאית הלווה להתקשר בעסקאות הגידור, יהיו אך ורק מקרב המלווים או צדדים קשורים אליהם. כמו כן, הוסכם על נוסח הסכם אינטרקרדיטור בין המלווים לבין המגדרים, במסגרתו נקבעו ההסדרים לפיהם יוכלו המלווים והמגדרים לפעול למימוש זכויותיהם בבטוחה המשותפת, בהתאם לזכויות האכיפה הקבועות כבר בהסכם המימון.

ביום 30 ביוני 2023 הופסק השימוש בריבית הליבור כך שמיום תשלום הריבית העוקב למועד זה ההלוואה צמודה לריבית ה- TERM SOFR אשר מפורסמת על-ידי גוף מוסמך, ה- CME GROUP (Chicago Mercantile Exchange) בתוספת מרווח אשראי. ריבית זו היא ריבית תקופתית צופה פני-עתיד המבוססת על ריבית ה- SOFR. תיקון הסכם ההלוואה, כמפורט בסעיף (ג') להלן, הינו בתחולת הפטור הפרקטי שניתן במסגרת שלב 2 של פרויקט ה- IASB המספק הקלות בהקשר לרפורמה של החלפת ריביות ה-Benchmark עבור נכסים והתחייבויות פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת, המאפשר לטפל בשינוי בבסיס לחישוב תזרימי המזומנים החוזיים בדרך של עדכון שיעור הריבית האפקטיבית, כך שישויות לא תידרשנה ליישם חשבונאות של גריעה.

2. **הסכם הלוואה מיום 22 במאי 2025**

א. ביום 22 במאי 2025, נחתם הסכם בין הלווה לבין קונסורציום של בנקים מקומיים וזרים (להלן - המלווים) לעדכון והארכת מועד פירעון ההלוואה הקודמת באמצעות מימון מחדש, לפיו תועמד לשותפות מסגרת הלוואה בסך של 600 מיליון דולר (להלן - ההלוואה החדשה או ההלוואה ו-ההסכם, בהתאמה). מסגרת ההלוואה תהיה זמינה למשיכה על-ידי הלווה בתקופה שממועד התקיימות התנאים המוקדמים ועד 15 יום לפני מועד תשלום הקרן הראשון של ההלוואה (כמפורט להלן) (להלן - תקופת הניצול).

ההלוואה תשמש בעיקרה למימון מחדש של ההלוואה הקודמת ולמימון הוצאות והשקעות בקשר עם פרויקט לוויתן ולשימושים נוספים שהוגדרו בהסכם.
ביום 5 ביוני 2025 הושלם הליך המימון מחדש כאמור לעיל, וזאת לאחר התקיימות כל התנאים המוקדמים להשלמת ההסכם (לרבות קבלת אישור הממונה על ענייני הנפט), פירעון ההלוואה הקודמת, וכניסתה לתוקף של ההלוואה. על-פי אישור הממונה, השותפות רשאית להשתמש בכספי ההלוואה לצורך פירעון היתרה בהלוואה הקודמת והוצאות גיוס ההלוואה החדשה; הוצאות בקשר להמשך פיתוח חזקות לוויתן; הוצאות בקשר להרחבת תשתיות לייצוא גז טבעי מחזקות לוויתן; תשלום הוצאות בקשר עם פעילויות אקספלורציה בנכסי נפט חדשים של השותפות, ככל שיהיו בעתיד; ולפירעון אגרות חוב (סדרה ד).

מתוך מסגרת ההלוואה, בסך 600 מיליון דולר, ביום 5 ביוני 2025 משכה השותפות סכום של 450 מיליון דולר, ששימש בעיקר לפירעון ההלוואה הקודמת (שיתרתה הבלתי מסולקת נכון למועד השלמת ההסכם עמדה על סך של כ- 435 מיליון דולר).

ב. להלן עיקרי תנאי ההלוואה החדשה

קרן ההלוואה תיפרע לשיעורין בתשלומים רבעוניים משתנים, המהווים בין 1.5% ל- 4% מהקרן המקורית החל מיום 15 באפריל 2026, כאשר התשלום האחרון של קרן ההלוואה (המהווה 45% מסכום המשיכה בתום תקופת הניצול, לפני תשלומי Cash Sweep כמפורט להלן) יהיה ביום 15 ביולי 2031.

ההלוואה הינה דולרית ותישא ריבית משתנה שתשולם אחת לרבעון, מחושבת לפי TERM SOFR בתוספת מרווח ששיעורו משתנה לאורך חיי ההלוואה, כדלקמן: בארבע השנים הראשונות - 2.7%; בשנה החמישית - 3% ובשנה השישית - 3.25%. כמו כן, התחייבה השותפות לשלם עמלות הקמה חד-פעמיות בשיעור משוקלל של כ- 1.26%, וכן לשלם עמלה עבור סכומי ההלוואה שטרם נוצלו ועמלות נוספות בסכומים שאינם מהותיים לשותפות.

בדומה להלוואה הקודמת, נותרו הבטוחות להלוואה ללא שינוי כך שלהבטחת פירעון ההלוואה שיעבדה השותפות, בין היתר, את זכויותיה בחזקות לוויתן ובנכסים נוספים הקשורים בפרויקט

ביאור 11 - מימון פרויקט לוויתן (המשך):

לוויתן, לרבות זכויותיה בהסכם התפעול המשותף, הסכמים למכירת גז טבעי, חשבון הבנק אליו מפקידה השותפות את הכנסותיה מפרויקט לוויתן (להלן - החשבון), זכויותיה מכוח היתרי הייצוא לירדן ולמצרים וזכויותיה בפוליסת ביטוח, מניותיה בלווה, בחברת לוויתן מערכת הולכה בע"מ ובחברת השיווק והסכמים נלווים שונים בקשר עם פרויקט לוויתן. השעבודים האמורים כפופים לזכות התמלוגים של המדינה ולזכויות התמלוגים של בעלי תמלוגי-על אחרים (לרבות בעלי עניין וצדדים שלישיים), והשעבודים שנרשמו על זכויות השותפות בחזקות לוויתן להבטחת זכויותיהם של בעלי תמלוגי העל כאמור ימשיכו לעמוד בתוקפם בתקופת ההלוואה. ההלוואה היא מסוג limited-recourse, במסגרתה למלווים לא תהא זכות חזרה לנכסי השותפות שלא שועבדו לטובתם.

כמקובל בעסקאות מסוג זה, השותפות נטלה על עצמה התחייבויות, אשר עיקריהן:

1. מגבלה על נטילת אשראי נוסף, למעט חריגים המפורטים בהסכם, ביניהם:

   א) חוב מסוג limited-recourse;

   ב) אגרות החוב שהנפיקה רציו מימון לטובת פרויקט לוויתן, מימון מחדש שלהן ואגרות חוב נוספות שיונפקו בשותפות או בחברה בשליטתה (להלן יחד - אגרות החוב) ואשראי בנקאי או חוץ בנקאי (להלן - החוב הפיננסי), העומדים בתנאים הבאים: (1) היחס בין החוב הפיננסי, ההלוואה ואגרות החוב לבין התזרים מעתודות 2P, שהינו תזרים המזומנים המהוון האחרון מעתודות 2P שפרסמה השותפות במסגרת דוחות משאבים לפי חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. התזרים הינו לפני עלויות שירות חוב ומהוון בשיעור של 10% (לעיל ולהלן - תזרים מעתודות 2P), לא יעלה, במועד נטילת החוב הפיננסי או הנפקת אגרות החוב, על 70%; (2) החוב הפיננסי, ההלוואה ואגרות החוב לא יעלו על סך כולל של 1.1 מיליארד דולר; (3) סך החוב הפיננסי ואגרות החוב (קרן), בניכוי חוב מסוג limited-recourse, אשר עתיד להיפרע לפני מועד הפירעון הסופי של ההלוואה, אינו עולה על 300 מיליון דולר; (4) סך החוב הפיננסי, בניכוי חוב מסוג limited-recourse, אשר עתיד להיפרע לפני מועד הפירעון הסופי של ההלוואה, אינו עולה על 125 מיליון דולר ו-; (5) השותפות עומדת במבחן נזילות (כהגדרתו בסעיף 4 להלן);

   ג) חוב נוסף למימון הקמת צנרת או מתקנים לפרויקטי ייצוא;

   ד) עסקאות גידור לא מובטחות עם חשיפה מקסימאלית של 25 מיליון דולר;

   ה) חוב נוסף לא מובטח עד לסך של 25 מיליון דולר.

2. עמידה ביחס Facility Leverage Ratio (להלן - FLR), המחושב כיחס בין יתרת ההלוואה שנמשכה, בניכוי סכום הרזרבה לשירות חוב (Debt Service Reserve Account - DSRA) (כמפורט להלן), לבין התזרים מעתודות 2P נכון למועד הבדיקה. השותפות התחייבה, כי ה-FLR בסוף כל רבעון לא יעלה על 65%. ככל שה-FLR עלה על 65%, יעמדו ללווה 15 ימים לפירעון חלק מיתרת ההלוואה כך ששיעור ה- FLR לא יעלה על 60%.

3. ממועד תשלום הקרן הראשון, יתווסף לתשלומי הקרן הרבעוניים פירעון של סכומים נוספים על חשבון הקרן, בשיעורים משתנים מתוך יתרת המזומנים שיישארו בחשבון ההכנסות של השותפות (Debt Service Coverage Ratio - DSCR Backward Cash Sweep) בהתאם ליחסי כיסוי חוב מסוימים (Backward DSCR), שמחושב כיחס בין התזרים בפועל לפני עלות שירות חוב (קרן ריבית ועמלות) לבין עלויות שירות החוב ל- 12 החודשים האחרונים (DSCR מעל 1.3 - 25%, מתחת ל- 1.3 - 40%). השותפות התחייבה כי בכל מקרה ה-Backward DSCR במועד הבדיקה (אחת לרבעון) לא יירד מ 1.05.

   נכון ליום 31 בדצמבר 2025 העריכה הנהלת השותפות כי במהלך 12 החודשים מתאריך המאזן (קרי עד ליום 31 בדצמבר 2026) צפוי כי מתוך יתרת ההלוואות מתאגידים בנקאיים ייפרע סך של 19.0 מיליון דולר, המסווגים בדוחות המאוחדים על המצב הכספי במסגרת ההתחייבויות השוטפות, כחלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים.

4. אחת לחצי שנה יהא על השותפות לעמוד במבחן נזילות לפיו ברשותה די מקורות מימון כדי לעמוד בהתחייבויותיה הצפויות ל-12 החודשים העוקבים ממועד הבדיקה (להלן - מבחן הנזילות). כמו כן התחייבה השותפות כי בכל עת תשמור נכסים נזילים (כהגדרתם בהסכם) בסך של 20 מיליון דולר לפחות.

5. במסגרת מסמכי ההלוואה, נקבע מנגנון מפל תשלומים, לפיו החשבון ישמש לצורך ביצוע תשלומים מסוימים בלבד בסדר שנקבע במסמכי ההלוואה, ביניהם: תשלום תמלוגים למדינה ולבעלי תמלוגי-על, השקעות הוניות והוצאות תפעול בקשר עם פרויקט לוויתן, תשלומי עמלות, קרן וריבית לפי הסכם ההלוואה, מיסים, הוצאות הנהלה וכלליות בסכום שלא יעלה על הקבוע במסמכי ההלוואה, תשלומי Cash Sweep, תשלומי קרן וריבית בקשר עם אגרות החוב והחוב הפיננסי, פירעון מוקדם של חלק מההלוואה ביוזמת השותפות. היתרה בסוף כל רבעון ניתנת למשיכה לשימושה החופשי של השותפות, בכפוף לעמידה בתנאי משיכה, ביניהם עמידה ביחס ה- Backward DSCR שלא יפחת מ-1.2 ועמידה במבחן הנזילות (כהגדרתו להלן). במהלך התקופה שלאחר קבלת החלטת השקעה סופית (FID) בהרחבה פרויקט לוויתן בהתאם לתוכנית הפיתוח המעודכנת, ועד להשלמת הרחבת פרויקט לוויתן כאמור, משיכת היתרה מחשבון ההכנסות בסוף כל רבעון תהיה מותנית גם בעמידה

ביאור 11 - מימון פרויקט לוויתן (המשך):

במבחן נזילות לפיו ברשות השותפות מקורות מימון המפורטים בהסכם, כדי לעמוד בהוצאות הנדרשות הרחבת פרויקט לוויתן לתקופה של 12 החודשים העוקבים ממועד הבדיקה.

6. השותפות התחייבה להחזיק חשבון רזרבה לשירות החוב (DSRA - Debt Service Reserve Account) אשר יבטיח כיסוי של תשלומי קרן (לא כולל CASH SWEEP) ריבית ואי ניצול ל- 6 החודשים העוקבים. היתרה הנדרשת בחשבון ה- DSRA תמומן, בין היתר, באמצעות הפקדת פיקדון ייעודי לשירות החוב או באמצעות העמדת כתב אשראי ייעודי למטרה זו (DSRA LC). ראו ביאור 25ה'6.

השותפות נטלה על עצמה התחייבויות נוספות, ובהן, בין היתר: לא ליצור שעבודים נוספים על הנכסים המשועבדים, אלא כפי שהותר במסמכי המימון; לא לשנות את תחום פעילותה של השותפות באופן מהותי; מגבלות על רכישת נכסים מהותיים, למעט השקעה בתחום פעילותה של השותפות, השקעות נוספות ברציו פטרוליום (בכפוף למגבלות ולתנאים הקבועים בהסכם) או השקעות בתחומים הקשורים בתחום הפעילות של השותפות (בכפוף למגבלות ולתנאים הקבועים בהסכם); אלא אם הותר אחרת במסגרת מסמכי המימון, לא לבצע כל שינוי מבני שתהיה לו או שסביר שתהיה לו השפעה מהותית לרעה (כהגדרתה בהסכם) (להלן - השפעה מהותית לרעה); ליידע את נאמן הבטוחות לגבי כל נכס חדש (כהגדרתו בהסכם) בקשר עם הפרויקט; לא למכור או להעביר את מניותיה של השותפות בחברת פיתוח לוויתן; לנקוט בצעדים הנדרשים על מנת לקיים את התחייבויותיה של השותפות במסגרת הסכמי הפרויקט; לא לתקן את הסכמי הפרויקט באופן שיהווה שינוי מהותי לרעה, ללא קבלת אישור מרבית המלווים (שלא יתנגדו לכך אלא מסיבה סבירה); לשלם את כל התמלוגים החלים על השותפות בקשר לפרויקט לוויתן, ולא לפעול לתיקון או הגדלת התמלוגים או לתיקון השעבודים החלים על התמלוגים, אלא באישור מרבית המלווים; לא לוותר, ליישב או להתפשר על כל טענה בכל הליך משפטי, הליך בוררות או הליך מנהלי מקום שבו יש לפעולות אלה או באופן סביר עשויה להיות להם השפעה מהותית לרעה; לא למכור או להעביר את זכויות השותפות בהסכם התפעול המשותף או בחזקות לוויתן למעט במקרים המותרים על-פי מסמכי המימון, ביניהם האפשרות שניתנה לשותפות למכור מזכויותיה בפרויקט במסגרת האפשרות לפירעון מוקדם חלקי, בתנאי שלאחר המכירה השותפות תחזיק בלפחות 5% מהזכויות הפרויקט (מכירה שבסופה השותפות תחזיק בפחות מ-5% מהזכויות תגרור פירעון מלא של ההלוואה); לא למשוך את היתרה מחשבון ההכנסות של השותפות אלא בכפוף לעמידה בתנאי המשיכה של מפל התשלומים; לקיים מצגים שונים, אשר רואים אותם כאילו ניתנו במועד החתימה על ההסכם וכן במועדים שונים הקבועים בהסכם, ביניהם, בין היתר: מחויבויותיה של השותפות לפי שטר השעבוד אינן סותרות או מפרות מחויבויות אחרות של השותפות בהתאם לדין או להסכמים אחרים (כמפורט במסמכי המימון); השותפות הינה מאוגדת כדין תחת הדין של מדינת ישראל, ויש לה את הכח והסמכות להחזיק בנכסים ולתפעל את עסקיה כפי שהם מתנהלים כעת; תקפות ואכיפות התחייבויות השותפות במסגרת מסמכי העסקה (מסמכי המימון והסכמי הפרויקט); תקפות השעבודים על-פי הסכם השעבוד; השותפות לא נקטה ולא ננקטו מולה פעולות לצורך פירוקה או הפיכתה לחדלת פירעון (כמפורט במסמכי המימון); השותפות אינה חשופה להליכים משפטיים (כהגדרתם בהסכם, לרבות הליכי בוררות והליכים מנהליים), שסביר שיוכרעו לרעה ושאם יוכרעו לרעה סביר שתהיה להם השפעה מהותית לרעה, או הליכים משפטיים, למעט הליכים מסוימים המפורטים בהסכם, שאם יוכרעו לרעת השותפות עשויה להיות להם השפעה מהותית לרעה; תקפות הביטוחים (כהגדרתם בהסכם); סבירות ההנחות בבסיס מבחן הנזילות; ציות לחוקי הגנת הסביבה; ו- הסכמי הפרויקט הינם בתוקף ולא אירע אירוע המהווה הפרתם (שיש או שסביר שתהיה להם השפעה מהותית לרעה) (ההתחייבויות הנוספות לעיל, להלן יחד - ההתחייבויות הנוספות).

7. כמקובל בעסקאות מסוג זה, הוגדרו בהסכם אירועי הפרה, אשר בהתקיימם תוקנה למלווה הזכות להעמיד את ההלוואה לפירעון מיידי. אירועים אלו כוללים, בין היתר, את האירועים העיקריים הבאים (בכפוף לתנאים, סייגים ו/או תקופות ריפוי שנקבעו בהסכם):

(א) אי-תשלום סכום שיש לשלמו בהתאם למסמכי המימון;
(ב) אי עמידה ביחס FLR ו/או ביחס כיסוי החוב (DSCR) כמפורט בסעיפים 2 ו-3 לעיל;
(ג) משפחת לנדאו ורוטלוי (ביחד) תחדלנה מלהחזיק ב-50% ממניות השותף הכללי בשותפות ותחדלנה מלשלוט בו, או החזקה של משפחות לנדאו ורוטלוי (ביחד) בפחות מ-10% מיחידות ההשתתפות בשותפות;
(ד) הפרה צולבת (Cross default) של חבות פיננסית אחרת של השותפות שערכה מעל 15 מיליון דולר;
(ה) הלאמה או הפקעה של חזקות לוויתן או חלק מהותי מהפרויקט;
(ו) חדלות פירעון של הלווה או השותפות (ובכלל זאת גם הליכים הקשורים לחדלות פירעון המפורטים בהסכם, כגון מינוי כונס נכסים, מתן צו הקפאת הליכים וכו');
(ז) אירוע כוח עליון שמשפיע לתקופה ממושכת כקבוע בהסכם על הפרויקט, על צינור ייצוא או על צד למסמכי הפרויקט המהותיים ויש או סביר שתהיה לו השפעה מהותית לרעה;
(ח) ביטול או השעיה מתמשכת של הסכם מהותי למכירת גז, שעשויה להיות להם השפעה מהותית לרעה, למעט אם השותפות תראה עמידה ביחס כיסוי חוב (DSCR) שלא ירד מ-1.3 ועמידה במבחן הנזילות;

ביאור 11 - מימון פרויקט לוויתן (המשך):

(ט) ביטול או השעיה של הסכמים מהותיים אחרים של פרויקט לוויתן, בכפוף לסייגים מקובלים ולאפשרויות ריפוי;

(י) היעדר כיסוי ביטוחי נדרש כפי שנקבע בהסכם.

(יא) אירועי הפרה נוספים שנקבעו כוללים, בין היתר, את האירועים הבאים (בכפוף לתנאים, סייגים ו/או תקופות ריפוי שנקבעו בהסכם): הפרת התחייבויות מקובלות שלקחה על עצמה פיתוח לוויתן, שנועדו לשמור על מעמדה כחברה ייעודית (SPC); שימוש בהלוואה למטרות מלבד המטרות שהוגדרו בהסכם; הפרת איזו מההתחייבויות הנוספות; קיימת בעיה באישור או בהרשאה הנדרשים מחברת פיתוח לוויתן, השותפות או חברת השיווק בקשר עם הפרויקט, שיש לה או עשויה להיות לה השפעה מהותית לרעה; נטישה של הפרויקט; אירע הרס, נזק, או אובדן מהותי לפרויקט ומתקיים אחד מהבאים: (1) תקבולי הביטוח אינם מספקים לצורך שחזור או בניה מחדש; או (2) להרס, הנזק או האובדן כאמור יש או עשויה להיות השפעה מהותית לרעה; חברת פיתוח לוויתן או השותפות השעו או סיימו לעסוק בעסקיהן או בחלק מהותי מהם, למעט חריגים המפורטים בהסכם.

במסגרת ההסכם, ניתנת לשותפות אפשרות לפירעון מוקדם (מלא או חלקי) של ההלוואה, לאורך כל תקופת ההלוואה, ללא קנסות. כמו כן, הלווה תהיה רשאית לשנות את לוח הסילוקין של ההלוואה עם קבלת החלטת השקעה לתוכנית הפיתוח המעודכנת בפרויקט לוויתן (ולתקופה של עד 60 ימים ממועד זה), ובלבד שההלוואה לא תוארך מעבר למועד הפירעון הסופי (15 ביולי 2031) ושמשך החיים הממוצע של ההלוואה לאותו מועד לא יגדל.
בנוסף, ההסכם כולל מנגנון ותנאים על מנת לאפשר לשותפות (בכפוף, בין היתר, לכך שהשותפות ניצלה את מלוא מסגרת ההלוואה עד תום תקופת הניצול) להגדיל את היקף מסגרת ההלוואה בסכום נוסף (שאינו מהווה מסגרת מחייבת) של עד 50 מיליון דולר (להלן - אקורדיון), על-ידי המלווים (בכפוף להסכמתם) או מממנים אחרים. סכום מסגרת האקורדיון יופחת, בשיעור הקבוע בהסכם, בהתאם לפירעונות שיבוצעו עד למועד הפעלת האקורדיון, ויהיה ניתן למשיכה עד למוקדם מבין סוף שנת 2028 או השלמת הפיתוח של תכנית הפיתוח המעודכנת של פרויקט לוויתן.
כאמור לעיל, סכומי ההלוואה שיועמדו לחברת פיתוח לוויתן מכוח מסגרת ההלוואה החדשה יועמדו כהלוואה לשותפות בתנאי Back-to-Back. לפרטים אודות הסכם ההלוואה מחברת פיתוח לוויתן לשותפות ראו ביאור 24ג'9 להלן.

3. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ולמועד אישור הדוחות הכספיים, סכומי ההלוואות שנמשכו ממסגרת ההלוואה החדשה עומדים על סך של 450 מיליון דולר. נכון ליום 31 בדצמבר 2024, סכומי ההלוואות שנמשכו ממסגרת ההלוואה הקודמת עמדו על סך של כ- 439 מיליון דולר.

במסגרת שינוי תנאי ההלוואה, בשנת 2025, התהוו עלויות בסך של כ- 5.3 מיליון דולר, אשר כוללות עלויות משפטיות ועלויות בגין יועצים פיננסיים, אשר נזקפו לדוחות המאוחדים על הרווח הכולל במסגרת סעיף הוצאות המימון. כמו כן, שולמו לבנקים המממנים סכומים בסך כולל של כ- 7.6 מיליון דולר בגין עלויות הקמה של ההלוואה החדשה.

במהלך השנים 2025, 2024 ו- 2023, נבעו לקבוצה הוצאות מימון שנזקפו לרווח או הפסד בגין ההלוואה הקודמת וההלוואה החדשה (לרבות עלויות עסקה מיוחסות, השפעת השינוי בתנאי ההלוואות כאמור מטה ובניכוי עלויות אשראי שהוונו) בסך של כ- 32.7 מיליון דולר, 44.9 מיליון דולר ו- 52.8 מיליון דולר, בהתאמה (מתוכם כ- 34.0 מיליון דולר, 46.0 מיליון דולר ו- 49.2 מיליון דולר הוצאות ריבית, בהתאמה).

השותפות בחנה את השינוי בתנאי ההלוואות שנעשה במסגרת הסכם ההלוואה החדשה אל מול ההלוואה הקודמת והגיעה למסקנה כי מדובר בתיקון משמעותי של תנאי התחייבות פיננסית קיימת. בהתאם, בהתייחס להלוואות אלו, התיקון טופל כסילוק של ההתחייבות הפיננסית המקורית והכרה בהתחייבות פיננסית חדשה. ההפרש משינוי תנאים בין הערך בספרים של ההלוואות שעמדו עד למועד פירעון ההלוואה הקודמת לבין הערך בספרים של ההלוואה החדשה הסתכם בהפסד בסך של כ- 820 אלפי דולר, אשר נזקף, יחד עם עלויות העסקה בסך של כ- 5.3 מיליון דולר כאמור לעיל לדוחות המאוחדים על הרווח הכולל במסגרת סעיף הוצאות המימון.

שוויה ההוגן של ההלוואה מתאגידים בנקאיים לימים 31 בדצמבר 2025 ו- 2024 עומד על סך של כ- 480.9 מיליון דולר ו- 473 מיליון דולר, בהתאמה.
נכון לימים 31 בדצמבר 2025 ו- 2024 השותפות עומדת בכל המחויבויות (Covenants) שנטלה במסגרת הסכמי ההלוואה, כמפורט בסעיף 1 ובסעיף 2 לעיל.

4. במסגרת ניהול הסיכונים של השותפות, ועל מנת להקטין את החשיפה בקשר עם עליה אפשרית בריבית הליבור/TERM SOFR בגין ההלוואה שנטלה, ביצעה השותפות מספר עסקאות הגנה (יש לציין כי עסקאות ההגנה מסוג IRS להלן בוצעו באמצעות חברת פיתוח לוויתן אשר מעמידה כאמור את ההלוואה בתנאי Back-to-Back לשותפות):

א. במהלך הרבעון הראשון לשנת 2022, רכשה השותפות אופציות מסוג CAP להגנה על היקף של 150 מיליון דולר אשר פקעו בחודש יולי 2023. מחיר המימוש של האופציות נע בין 1.25% ל- 1.7352% כנגד ריבית ליבור לתקופה של 3 חודשים. הכנסות משיערוך שווין ההוגן של האופציות לשנת 2023 הסתכמו לסך של כ- 0.1 מיליון דולר ומוצגות תחת סעיף הכנסות מימון בדוח המאוחד על הרווח הכולל.

ביאור 11 - מימון פרויקט לוויתן (המשך):

ב. במהלך הרבעון השלישי לשנת 2022, ביצעה חברת פיתוח לוויתן עסקת הגנה מסוג IRS על סך של 100 מיליון דולר עד למועד תשלום הריבית האחרון של ההלוואה הקודמת (יולי 2027). שיעור הריבית עד לחודש יולי לשנת 2023 הינו 3.8025% קבוע חלף ריבית משתנה ומחודש יולי לשנת 2023 ואילך הינו 2.6425% קבוע חלף ריבית משתנה (ליבור עד יולי 2023 וריבית ה- TERM SOFR מיולי 2023 עד מועד הפירעון). שוויה ההוגן של עסקת ההגנה לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 הינה בסך של כ- 1.2 מיליון דולר וסך של כ- 3.7 מיליון דולר, בהתאמה, כאשר סך של כ- 0.3 מיליון דולר וסך של כ- 2.1 מיליון דולר, בהתאמה, מוצג תחת סעיף מכשירים פיננסיים נגזרים במסגרת הנכסים שאינם שוטפים בדוח המאוחד על המצב הכספי, וסך של כ- 0.9 מיליון דולר וסך של כ- 1.6 מיליון דולר, בהתאמה, מוצג תחת סעיף מכשירים פיננסיים נגזרים במסגרת הנכסים השוטפים בדוח המאוחד על המצב הכספי. הוצאות משיערוך שווין ההוגן של עסקאות ההגנה לשנת 2025 הסתכמו לסך של כ- 0.7 מיליון דולר. הכנסות משיערוך שווי ההוגן של עסקאות הגנה לשנת 2024 הסתכמו לסך של כ- 2.6 מיליון דולר. ההוצאות וההכנסות כאמור מוצגות תחת סעיף הוצאות והכנסות מימון בדוח המאוחד על הרווח הכולל.

ג. במהלך הרבעון השני לשנת 2023, ביצעה חברת פיתוח לוויתן עסקת הגנה מסוג IRS על סך של 100 מיליון דולר החל מיום 16 בינואר 2024 ועד למועד תשלום הריבית האחרון של ההלוואה הקודמת. שיעור הריבית הינו 2.917% קבוע חלף ריבית משתנה (ריבית ה- TERM SOFR). שוויה ההוגן של עסקת ההגנה ליום 31 בדצמבר 2024 הינה בסך של כ- 3.1 מיליון דולר כאשר סך של כ- 1.7 מיליון דולר מוצג תחת סעיף מכשירים פיננסיים נגזרים במסגרת הנכסים שאינם שוטפים בדוח המאוחד על המצב הכספי, וסך של כ- 1.4 מיליון דולר, מוצג תחת סעיף מכשירים פיננסיים נגזרים במסגרת הנכסים השוטפים בדוח המאוחד על המצב הכספי. הוצאות משיערוך שווין ההוגן של עסקאות ההגנה לשנת 2025 הסתכמו לסך של כ- 0.6 מיליון דולר. הכנסות משיערוך שווין ההוגן של עסקאות ההגנה לשנת 2024, הסתכמו לסך של כ- 2.7 מיליון דולר. ההוצאות וההכנסות כאמור מוצגות תחת סעיף הוצאות והכנסות מימון בדוח המאוחד על הרווח הכולל. בחודש יוני 2025 נסגרה עסקת ההגנה תמורת 1.75 מיליון דולר.

ד. במהלך הרבעון השלישי לשנת 2025 ביצעה חברת פיתוח לוויתן 2 עסקאות הגנה מסוג IRS בסך של 50 מיליון דולר כל אחת (סה"כ 100 מיליון דולר) החל מיום 13 באוגוסט 2025 ועד למועד תשלום הריבית האחרון של ההלוואה החדשה. שיעור הריבית הינו 3.49% קבוע חלף ריבית משתנה (ריבית ה- TERM SOFR). שווין ההוגן של עסקאות ההגנה ליום 31 בדצמבר 2025 הינה בסך של כ- 0.2 מיליון דולר, כאשר סך של כ- 0.3 מיליון דולר מוצג תחת סעיף מכשירים פיננסיים נגזרים במסגרת ההתחייבויות שאינן שוטפות בדוח המאוחד על המצב הכספי, וסך של כ- 0.1 מיליון דולר מוצג תחת סעיף מכשירים פיננסיים נגזרים במסגרת הנכסים השוטפים בדוח המאוחד על המצב הכספי. הוצאות משיערוך שווין ההוגן של עסקאות ההגנה לשנת 2025 הסתכמו לסך של כ- 0.2 מיליון ומוצגות תחת סעיף הוצאות מימון בדוח המאוחד על הרווח הכולל.

ב. גיוסי הון וחוב מהציבור:

1) במהלך השנים האחרונות פעלה השותפות, באמצעות רציו מימון, לגיוסי חוב אשר חלקם שולבו עם גיוסי הון של השותפות כמפורט להלן:

א) אגרות חוב (סדרה ג)

אגרות החוב (סדרה ג) הונפקו לציבור ביום 4 בדצמבר 2017, על-פי תשקיף מדף של רציו מימון מיום 22 בפברואר 2016 ועל-פי דוח הצעת מדף של רציו מימון מיום 3 בדצמבר 2017. סך התמורה המיידית ברוטו מההנפקה האמורה הסתכמה לכ- 184 מיליון דולר (כ- 643 מיליון ש"ח) (להלן בסעיף זה - תמורת ההנפקה). סך הוצאות ההנפקה הסתכמו לכ- 2 מיליון דולר (כ- 7.9 מיליון ש"ח) (להלן בסעיף זה - הוצאות ההנפקה).

לצורך ביצוע הפדיון המלא של אגרות החוב (סדרה ג) ביום 31 באוגוסט 2023 כאמור, ובהתאם לאישור הנאמן לאגרות החוב (סדרה ג), השתמשה רציו מימון בכספים שהופקדו בחשבון כרית הריבית כהגדרתו בסעיף 7.5 לשטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה ג), אשר הופקדו בהתאם להוראות שטר הנאמנות.

עם ביצוע הפדיון המלא של אגרות החוב (סדרה ג), פרעה רציו מימון את מלוא התחייבויותיה למחזיקי אגרות החוב (סדרה ג) ואגרות החוב האמורות נמחקו מהמסחר בבורסה.

ב) אגרות חוב (סדרה ד)

אגרות החוב (סדרה ד) הונפקו לציבור ביום 5 ביולי 2021, על-פי תשקיף מדף של רציו מימון מיום 22 בינואר 2019 ועל-פי דוח הצעת מדף של רציו מימון מיום 4 ביולי 2021. סך התמורה המיידית ברוטו מההנפקה האמורה הסתכמה לכ- 92 מיליון דולר (300 מיליון ש"ח) (להלן בסעיף זה - תמורת ההנפקה הראשונה). סך הוצאות ההנפקה הסתכמו לכ- 1.1 מיליון דולר (כ- 3.7 מיליון ש"ח) (להלן בסעיף זה - הוצאות ההנפקה).
אגרות חוב (סדרה ד) הוכרו לראשונה על בסיס שווין הוגן (אשר שווה לתמורת ההנפקה הראשונה), בניכוי הוצאות ההנפקה. הפער בין תמורת ההנפקה הראשונה בניכוי הוצאות הנפקה לבין הערך הנקוב שהונפק משקף ניכיון ומופחת על-פני תקופת אגרות החוב (סדרה ד) בשיטת הריבית האפקטיבית.

ביאור 11 - מימון פרויקט לוויתן (המשך):

תמורת ההנפקה הראשונה בניכוי עמלת התחייבות מוקדמת ובניכוי סכום כרית הריבית בגין אגרות החוב (סדרה ד) (להלן בסעיף זה - תמורת ההנפקה הראשונה נטו), הועברה לשותפות ביום 13 ביולי 2021 (זאת לאחר רישום ברשם החברות של השעבוד על התמלוג אשר הוענק לרציו מימון על-ידי השותפות).

ביום 5 בדצמבר 2024 אישר דירקטוריון רציו מימון הקצאה פרטית למשקיעים הנמנים על המשקיעים המפורטים בתוספת הראשונה לחוק ניירות ערך התשכ"ח - 1968 (להלן - הניצעים ו- חוק ניירות ערך, בהתאמה), לפיה רכשו הניצעים, במסגרת הנפקה פרטית בדרך של הרחבת סדרת אגרות חוב סחירות, 82,500,000 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ד) של רציו מימון במחיר של 107.25 אגורות לכל 1 ש"ח ע.נ אגרות חוב (סדרה ד) ובתמורה כוללת (ברוטו) בסך של כ-88,481 אלפי ש"ח (להלן - תמורת ההנפקה השנייה). נכון למועד ההנפקה הפרטית, סך ערכן הנקוב של אגרות החוב (סדרה ד) שהיו קיימות במחזור, היה 228,000,000 ש"ח ערך נקוב (להלן - אגרות החוב הקיימות). לאחר השלמת ההקצאה הפרטית, ליום 31 בדצמבר 2024 סך ערכן הנקוב של אגרות החוב (סדרה ד) הרשומות למסחר עומד על סך כולל של 310,500,000 ש"ח ערך נקוב.

אגרות חוב (סדרה ד) בגין הרחבת הסידרה כאמור הוכרו לראשונה על בסיס שווין הוגן (אשר שווה לתמורת ההנפקה השניה), בניכוי הוצאות ההנפקה. הפער בין תמורת ההנפקה השנייה בניכוי הוצאות הנפקה לבין הערך הנקוב שהונפק משקף פרמיה ומופחת על-פני תקופת אגרות החוב (סדרה ד) בשיטת הריבית האפקטיבית. תמורת ההנפקה השנייה בניכוי סכום כרית הריבית בגין אגרות החוב (סדרה ד) (להלן בסעיף זה - תמורת ההנפקה השנייה נטו), הועברה לשותפות ביום 10 בדצמבר 2024.
תמורת ההנפקה נטו בגין הנפקת אגרות החוב, שימשה את השותפות לצורך מחזור חובותיה בקשר עם מימון חלקה בהוצאות בגין חזקות לוויתן.
לפרטים אודות תנאי אגרות החוב (סדרה ד) ראו סעיף 4 להלן.

2) במסגרת הנפקת כל אחת מסדרות אגרות החוב, התקשרה רציו מימון בשטרי נאמנות לאגרות החוב אשר כוללים את תנאי כל אחת מסדרות אגרות החוב (להלן ביחד - שטרי הנאמנות).

שטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה ד) נחתם ביום 4 ביולי 2021 וכולל, בין היתר, הנחיות ומגבלות בדבר הגדלת סדרת אגרות החוב והוראות בקשר עם הנפקות אגרות חוב מסדרות חדשות. בנוסף, שטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה ד) כולל הוראות בדבר פידיון מוקדם (לרבות פידיון מוקדם מותנה) ביוזמת רציו מימון (לרבות התחייבות לבצע פידיון מוקדם במקרה בו תמכור השותפות את מלוא זכויותיה בחזקות לוויתן); מקרים בהם יתכן פירעון מיידי ומימוש בטוחות (שטר הנאמנות כולל עילות לפירעון מיידי כמקובל בשטרי נאמנות לאגרות חוב, לרבות עילות בקשר עם פעילות השותפות וכוללות, בין היתר, הפסקת תשלומים; פירוק, כינוס נכסים ו/או הקפאת הליכים; הרעה מהותית בעסקי השותפות שכתוצאה מכך קיים חשש ממשי שהשותפות לא תעמוד בהתחייבויותיה המהותיות כלפי רציו מימון בהתאם להסכמי ההלוואות ואם השותפות תחדל להיות בעלת השליטה ברציו מימון ועוד).

כמו כן, כולל שטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה ד) עילות ספציפיות הנוגעות לזכויות השותפות בחזקות לוויתן, כגון: אם אחזקותיה של השותפות בחזקות לוויתן יפחתו משיעור של 5% (מתוך 100%); אם יוטל עיקול, ימומש שעבוד, או יבוצעו פעולות הוצאה לפועל והכל על זכויותיה של השותפות בחזקות לוויתן (בגין חוב ו/או חובות מצטברים בסכום העולה על 100 מיליון דולר) ולא יוסר העיקול או יבוטל המימוש או תבוטל הפעולה תוך פרק הזמן שנקבע בשטר הנאמנות.

לעניין אגרות החוב (סדרה ד) נקבע, בין היתר, כי סך אגרות החוב (סדרה ד) שבמחזור מעת לעת, כולל אגרות החוב (סדרה ד) הנוספות ככל שתונפקנה בדרך של הרחבת הסדרה, כמפורט בשטר הנאמנות, לא יעלה על ערך נקוב בסכום בשקלים חדשים השווה ל- 275 מיליון דולר (לפי השער היסודי הקבוע בשטר הנאמנות) (להלן בסעיף זה - היקף הסדרה המקסימלי) (לפרטים בדבר הרחבת סדרת אגרות החוב ראו סעיף 1ב' לעיל). על אף האמור, רציו מימון תהיה רשאית להרחיב את אגרות החוב (סדרה ד) מעבר להיקף הסדרה המקסימלי כך שסך כל אגרות החוב (סדרה ד) שבמחזור מעת לעת, כולל אגרות החוב הנוספות שתונפקנה בהרחבה, לא יעלה על ערך נקוב בסכום בשקלים חדשים השווה ל- 350 מיליון דולר (לפי השער היסודי הקבוע בשטר הנאמנות) (להלן - היקף הסדרה המקסימלי הנוסף), וזאת בכפוף ליצירת תמלוג נוסף ושעבודו כמפורט בשטר הנאמנות לאגרות חוב (סדרה ד).

3) סכומי הערך הנקוב של כל אחת מסדרות אגרות החוב הועמדו כהלוואה לשותפות בתנאים זהים לתנאי אגרות החוב (Back-to-Back).
התקבולים לרציו מימון מהחזר ההלוואות מהשותפות כאמור, מהווים את מקור המימון היחיד לתשלום הקרן והריבית של כל אחת מסדרות אגרות החוב ואין לרציו מימון מקורות מימון אחרים לפירעון תשלומי הקרן והריבית של כל אחת מסדרות אגרות החוב כאמור. ראו גם ביאור 7ג24 להלן.

כמו כן, מוסכם כי במידה שאגרות החוב תועמדנה לפירעון מיידי מכל סיבה שהיא, תהא רציו מימון זכאית להעמיד את ההלוואה, לפירעון מיידי, ויראו בהעמדת אגרות החוב לפירעון מיידי כשלעצמה עילה מספקת לכך.

ביאור 11 - מימון פרויקט לוויתן (המשך):

4) תנאי אגרות החוב:

	אגרות חוב (סדרה ד)	
	31 בדצמבר	
	2025(2)	2024(2)
ערך נקוב (אלפי ש"ח) (א)	253,867	301,467
יתרה בספרים (אלפי דולר) (1) (א)	76,945	91,154
שווי הוגן (אלפי דולר) (א)	77,704	91,341
מועד תשלום קרן (ג)	31 באוקטובר של כל אחת מהשנים 2023 ועד שנת 2029 (כולל)	
מועד תשלום ריבית (ג)	30 באפריל ו- 31 באוקטובר של כל אחת מהשנים 2021 ועד 2029 (כולל) החל מיום 31 באוקטובר 2021.	
יום קובע לתשלום הריבית והקרן	24 באפריל בגין תשלומים המשולמים ביום ה- 30 באפריל וביום 25 באוקטובר בגין תשלומים המשולמים ביום ה-31 באוקטובר של כל אחת מהשנים 2021 עד 2029 (כולל).	
ריבית נקובה על יתרת הקרן הבלתי מסולקת (ב) (ראו גם סעיף 2 לעיל) באשר לריבית הנוספת, כהגדרתה להלן	ריבית שנתית בשיעור של 5.7% אשר תשולם בתשלומים חצי שנתיים.	
ריבית ששולמה במהלך השנה (אלפי דולר)	5,269	4,493
בסיס הצמדה	קרן וריבית אגרות החוב (סדרה ד) צמודות לשער היציג של הדולר ביום 1 ביולי 2021 (קרי 1 דולר = 3.261 ש"ח) (להלן - השער היסודי ד).	
דירוג	לא מדורגות	
בטוחות לאגרות החוב (ד)	תמלוג מהשותפות וחשבון כרית ריבית, כהגדרתו להלן, משועבד.	

(1) ללא ריבית שנצברה וכולל חלויות שוטפות.
(2) בניכוי אגרות חוב שנרכשו על-ידי השותפות. ראו סעיף א' להלן.

א) כחלק מתהליך לצמצום חובותיה של השותפות, ובהתאם להחלטת דירקטוריון השותף הכללי מיום 28 במרס 2023 לפיה ניתן לרכוש אגרות חוב (סדרה ג וסדרה ד) של רציו מימון, ככל והדבר יהווה הזדמנות עסקית נאותה באותה עת, עד להיקף כולל של 300 מיליון ש"ח ע.נ. (מעבר לכמות אגרות החוב (סדרה ג) אשר הוחזקה על-ידי השותפות ליום החלטת הדירקטוריון), במהלך הרבעון הראשון לשנת 2023 ביצעה השותפות רכישות של 4,659,575 ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה ג) של רציו מימון (אשר היוו עד למועד פדיון אגרות החוב (סדרה ג), כ- 2.2% מסך הערך הנקוב המונפק של אגרות החוב (סדרה ג) של רציו מימון) בתמורה לסך של כ- 4.8 מיליון ש"ח (סך של כ- 1.4 מיליון דולר).

ביום 19 באוקטובר 2023 עודכנה ההחלטה האמורה ודירקטוריון השותף הכללי אישר לרכוש אגרות חוב (סדרה ד) של רציו מימון, ככל והדבר יהווה הזדמנות עסקית נאותה באותה עת, עד להיקף כולל של 150 מיליון ש"ח ע.נ.. אגרות החוב (סדרה ד) שנרכשו ושיירכשו על-ידי השותפות (ככל ויירכשו), על-פי החלטת הדירקטוריון כאמור, לא תוצענה למכירה בבורסה או מחוצה לה. במהלך חודשים אוקטובר ונובמבר של שנת 2023 ביצעה השותפות רכישות של 3,924,400 ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה ד) של רציו מימון (המהווים, כ- 1.35% מסך הערך הנקוב המונפק של אגרות החוב (סדרה ד) של רציו מימון לאותו מועד) בתמורה לסך של כ- 4.6 מיליון ש"ח (סך של כ- 1.1 מיליון דולר). בחודשים יוני ויולי של שנת 2024 ביצעה השותפות רכישות של 5,000,000 ש"ח ו- 1,901,680 ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה ד) של רציו מימון, בהתאמה (המהווים, כ- 1.89% וכ- 0.72% מסך הערך הנקוב המונפק של אגרות החוב סדרה ד לאותו מועד) של רציו מימון, בהתאמה) בתמורה לסך של כ- 5.5 מיליון ש"ח וכ- 2.1 מיליון ש"ח, בהתאמה (סך של כ- 1.5 מיליון דולר וכ- 0.6 מיליון דולר, בהתאמה).

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, לאחר פירעון קרן אגרות החוב (סדרה ד) לפי תנאיהן, ולאחר הרחבת סדרת אגרות חוב (סדרה ד) כמתואר בסעיף 2ב' לעיל, מחזיקה השותפות ב- 7,606,458 ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה ד) של רציו מימון, המהוות כ- 2.91% מסך הערך הנקוב של אגרות החוב (סדרה ד) של רציו מימון לאותו מועד.

סעיף פיקדונות לזמן קצר המוצג בדוח המאוחד על המצב הכספי, נועד בחלקו לשמש לרכישת אגרות החוב כאמור.
סעיף התחייבות בגין אגרות חוב לזמן ארוך, חלויות שוטפות של אגרות חוב וריבית לשלם בגין אגרות חוב הכלולים בדוח על המצב הכספי מוצגים בקיזוז אגרות החוב שנרכשו כאמור לעיל.

ביאור 11 - מימון פרויקט לוויתן (המשך):

ב) מחזיקי כל אחת מסדרות אגרות החוב היו זכאים לריבית שנתית נוספת בשיעור 1%, מעבר לריבית הנקובה בכל אחת מסדרות אגרות החוב, ביחס לתקופה בה היא חלה, מיום המסחר הראשון שלאחר מועד הנפקת כל אחת מסדרות אגרות החוב ועד המועד בו התקבל אישור הממונה על ענייני הנפט במשרד האנרגיה לרישום התמלוג לרציו מימון בקשר עם כל אחת מסדרות אגרות החוב (להלן - אישור הממונה).
הריבית חושבה לפי מספר הימים בתקופה זו על בסיס 365 ימים בשנה (להלן - הריבית הנוספת). בהתאם, ההלוואות לשותפות בקשר עם אגרות החוב נשאו ריבית שנתית נוספת בשיעור זהה.

בימים 6 בפברואר 2018 ו- 5 באוגוסט 2021, התקבל אישור הממונה לרישום השעבוד על התמלוג בספר הנפט, בקשר עם אגרות החוב (סדרה ג) ואגרות החוב (סדרה ד), בהתאמה. בהמשך לאמור בסעיף 1א' לעיל, בדבר פדיון מלא של אגרות החוב (סדרה ג), הוסר רישום התמלוג והשעבוד על התמלוג בספר הנפט בקשר עם אגרות החוב (סדרה ג).

ג) ביום 31 באוגוסט 2023, בהתאם לתנאי אגרות החוב (סדרה ג) של רציו מימון, נפרע שליש אחרון מערכן הנקוב של אגרות החוב האמורות בסך של כ- 58.9 מיליון דולר (שהינו הסכום נטו בקיזוז חלקה של השותפות, ראו סעיף א לעיל), וכן שולמה ריבית בסך של כ- 5.9 מיליון דולר (שהינו הסכום נטו בקיזוז חלקה של השותפות, ראו סעיף א לעיל) בגין אגרות החוב (סדרה ג). בהתאם לכך, שילמה השותפות לרציו מימון באותו מועד את התחייבויותיה של השותפות לתשלום הקרן והריבית בגין ההלוואה שהועמדה לשותפות על-ידי רציו מימון בתנאים זהים לתנאי אגרות החוב (סדרה ג).

בהתאם לתנאי אגרות החוב (סדרה ד), בחודש באפריל 2023, שולם סך של כ- 2.6 מיליון דולר (כ- 9.5 מיליון ש"ח) המהווה את תשלומי הריבית בגין אגרות חוב (סדרה ד). בחודש אוקטובר 2023, שולם סך של כ- 13.6 מיליון דולר (כ- 55.2 מיליון ש"ח) (שהינו הסכום נטו בקיזוז חלקה של השותפות) המהווים את תשלומי הקרן והריבית בגין אגרות חוב (סדרה ד).

בהתאם לתנאי אגרות החוב (סדרה ד), בחודש באפריל 2024, שולם סך של כ- 2.3 מיליון דולר (כ- 8.6 מיליון ש"ח) (שהינו הסכום נטו בקיזוז חלקה של השותפות) המהווים את תשלומי הריבית בגין אגרות חוב (סדרה ד). בחודש אוקטובר 2024, שולם סך של כ- 12.8 מיליון דולר (כ- 47.8 מיליון ש"ח) (שהינו הסכום נטו בקיזוז חלקה של השותפות) המהווים את תשלומי הקרן והריבית בגין אגרות חוב (סדרה ד).

בהתאם לתנאי אגרות החוב (סדרה ד), בחודש באפריל 2025, שולם סך של כ- 2.6 מיליון דולר (כ- 9.5 מיליון ש"ח) (שהינו הסכום נטו בקיזוז חלקה של השותפות) המהווים את תשלומי הריבית בגין אגרות חוב (סדרה ד). בחודש אוקטובר 2025, שולם סך של כ- 17.2 מיליון דולר (כ- 56.2 מיליון ש"ח) (שהינו הסכום נטו בקיזוז חלקה של השותפות) המהווים את תשלומי הקרן והריבית בגין אגרות חוב (סדרה ד).

ד) בטוחות:

(1) תמלוג מהשותפות

לפרטים בדבר כל אחד מהתמלוגים שהעניקה השותפות לרציו מימון ראו ביאור 24ג'1ו' להלן.
כאמור יש לציין כי השעבוד על התמלוג בגין אגרות חוב (סדרה ג) הוסר בחודש ינואר 2024 בעקבות פדיון אגרות חוב (סדרה ג).

(2) חשבונות בגין כרית ריבית

בהתאם לשטר הנאמנות בגין אגרות חוב (סדרה ג), לשותפות חשבונות בגין 'כריות ריבית' על שמה אשר שועבדו לטובת הנאמן עבור מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג) (להלן - הנאמן). יצוין כי לאחר ביצוע הפדיון המלא לאגרות החוב (סדרה ג) כאמור, בחודש ספטמבר 2023 הוסר השעבוד על חשבון כרית הריבית בקשר עם אגרות חוב (סדרה ג).

בהתאם לשטר הנאמנות בגין אגרות חוב (סדרה ד) לשותפות חשבון בנק שנפתח על-ידי הנאמן על שמו בנאמנות עבור מחזיקי אגרות החוב (סדרה ד) אשר כל זכויות השותפות במופקד בו ו/או אשר יופקד בו בעתיד משועבדות לטובת הנאמן עבור מחזיקי אגרות החוב (סדרה ד) (החשבונות האמורים בקשר עם אגרות החוב (סדרה ג וסדרה ד) יקראו יחדיו - חשבונות כריות הריבית).

חשבונות כריות הריבית משועבדים בשעבוד קבוע יחיד ראשון בדרגה ללא הגבלה בסכום וביחס לאגרות החוב (סדרה ג) היו משועבדים גם בשעבוד שוטף יחיד ראשון בדרגה ללא הגבלה, לשם הבטחת הפירעון של תשלומי הקרן והריבית של כל אחת מסדרות אגרות החוב (לרבות ריבית פיגורים, ככל שתחול) וסכומים נוספים, אשר תהיה רציו מימון חייבת בהם בקשר עם האמור בכל אחד משטרי הנאמנות, וזאת עד לפירעונן המלא של אגרות החוב (כאמור, למועד הדוח, אגרות החוב (סדרה ג) נפרעו במלואן).
רציו מימון לא תהיה רשאית לעשות שימוש בסכום המופקד בחשבונות כריות הריבית לצורך ביצוע תשלומים על חשבון כל אחת מסדרות אגרות החוב. על אף האמור, השותפות תהיה רשאית להשתמש בסכום המופקד בחשבונות כריות הריבית ולהעבירו לרציו מימון לצורך תשלום הקרן האחרון של כל אחת מסדרות אגרות החוב.

ביאור 11 - מימון פרויקט לוויתן (המשך):

בחשבון כרית הריבית בקשר עם אגרות החוב (סדרה ד), מופקד סך השווה לתשלום העוקב של הריבית בגין אגרות החוב (סדרה ד) (נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ו- 2024, סך של כ- 2.3 מיליון דולר).

בהתאם להוראות שטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ד), בסמוך לאחר כל מועד תשלום ריבית בקשר עם אגרות חוב (סדרה ד), הסכום המופקד בחשבון כרית הריבית (סדרה ד) יותאם לתשלום הריבית העוקב (להלן - סכום כרית הריבית) כאשר סכום כרית הריבית משמש כבטוחה למחזיקי אגרות החוב (סדרה ד), וזאת עד לאחר פירעונן המלא של אגרות החוב (סדרה ד). השותפות התחייבה להשלים את סכום כרית הריבית בחשבון כרית הריבית, אם וככל שיידרש.

כריות הריבית האמורות מוצגות במסגרת פיקדונות מוגבלים בשימוש בדוח המאוחד על המצב הכספי.

ביאור 12 - ריבית לשלם

	31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי דולר	
ריבית לשלם בגין אגרות חוב (סדרה ד)*	748	888
ריבית לשלם בגין הלוואות מתאגידים בנקאיים	6,390	7,812
	7,138	8,700

* היתרות הינן בקיזוז אגרות החוב (סדרה ד) שנרכשו על-ידי השותפות כאמור בביאור 11ב'4א' לעיל.

ערכה בספרים של הריבית לשלם מהווה קירוב סביר לשוויה ההוגן מאחר שהשפעת ההיוון אינה מהותית.

ביאור 13 - הפרשה בגין מחויבות לפינוי וסילוק נכסי נפט וגז טבעי

	31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי דולר	
יתרת פתיחה	14,079	14,156
תנועה במהלך השנה:		
עדכון הפרשות*	1,646	(763)
גידול הנובע מחלוף הזמן	1,020	686
יתרת סגירה	16,745	14,079

* הסעיף כולל את השינוי באומדן עלויות ההתחייבות לסילוק וכן את השפעת השינוי בשיעור ההיוון למדידת התחייבות לסילוק נכסי נפט וגז ליום 31 בדצמבר 2025 ו- 2024 שהינו 6.9% ו- 7.2% בהתאמה.

ביאור 14 - מיסוי

א. פרטים בדבר סביבת המס בה פועלת השותפות

1) עד ליום 31 בדצמבר 2021 השותפות לא היתה נישומה לצרכי מס והמסים בגין הכנסתה החייבת נזקפו למחזיקי יחידות ההשתתפות. על כן, לא נרשמו בספרי השותפות הכנסות והוצאות בגין מסים על הכנסה. לפרטים בדבר משטר המס שחל על השותפות עד ליום 31 בדצמבר 2021. ראו ביאור 15ג'.

רציו מימון לא נישומה למס מיום היווסדה. שומה עצמית שהוגשה על ידה לשנת 2020 נחשבת כסופית.

פיתוח לוויתן לא נישומה למס מיום היווסדה. שומה עצמית שהוגשה על ידה לשנת 2020 נחשבת כסופית.

ביום 3 באוגוסט 2021 אושרה טיוטת תקנות מס הכנסה (כללים לחישוב המס בשל החזקה ומכירה של יחידות השתתפות בשותפות לחיפושי נפט) (תיקון), התשפ"ב - 2021 (התקנות). על-פי נוסח התקנות, בין היתר, החל משנת המס 2022, השותפות תחשב כ"שותפות סגורה" שרואים אותה כחברה לפי צו מס הכנסה (סוגי שותפויות שיש לראותן כחברה), התשע"ז-2017. ביום 14 בספטמבר 2021 פורסמו התקנות ברשומות. בהתאם, החל משנת 2022, השותפות ממוסה כחברה (דהיינו בשיטה הדו-שלבית). שיעור המס החל על השותפות החל משנת 2022 הינו שיעור מס החברות בגובה של 23%. הכנסתה החייבת של השותפות נמדדות לצרכי מס בשקלים.

יצוין כי לאור התיקון האמור לעיל, עד וכולל שנת המס 2021, התחשבנות עם בעלי יחידות ההשתתפות והדיווח בגין הכנסתה החייבת של השותפות יהיו כפי שהיה לפני התיקון. לשותפות שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2019, ראו ביאור 15ג'.

ביאור 14 - מיסוי (המשך):

2) מסי הכנסה נדחים:

הרכב המסים הנדחים לתאריכי הדוחות על המצב הכספי והתנועה בהם באותן שנים, הינם כדלקמן:

	השקעות בנכסי נפט וגז טבעי, נטו	אחרים	סה"כ
	אלפי דולר		
יתרת התחייבות מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2023	(70,574)	(2,402)	(72,976)
תנועה במהלך שנת 2024-			
שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד *	(24,251)	(2,404)	(26,655)
יתרת התחייבות מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2024	(94,825)	(4,806)	(99,631)
תנועה במהלך שנת 2025-			
שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד	(5,848)	2,620	(3,228)
יתרת התחייבות מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2025	(100,673)	(2,186)	(102,859)

* כולל עדכון הפרשה למס לשנת המס 2023 בסך של כ- 8,787 אלפי דולר, בגין ניצול מלוא זכאות השותפות לניכוי הוצאות בהתאם לנתונים ופירוטים שהתקבלו מהמפעיל אשר השפיעה מנגד על עדכון המסים הנדחים.

3) מסים על ההכנסה הכלולים בדוח המאוחד על הרווח הכולל:

	2025	2024	2023
		אלפי דולר	
מסים שוטפים-			
מסים שוטפים בגין רווחי השנה המדווחת	28,594	24,078	22,740
מסים שנים קודמות-			
הוצאות (הכנסות) מסים בגין שנים קודמות*	-	(8,787)	-
מסים נדחים-			
הוצאות מסים נדחים	3,228	26,655	16,821
הוצאות מסים על ההכנסה	31,822	41,946	39,561

* עדכון הפרשה למס לשנת המס 2023 בגין ניצול מלוא זכאות השותפות לניכוי הוצאות בהתאם לנתונים ופירוטים שהתקבלו מהמפעיל אשר השפיעה מנגד על עדכון המסים הנדחים.

4) להלן מובאת התאמה בין סכום המס "התיאורטי", שהיה חל אילו כל ההכנסות היו מתחייבות במס לפי השיעורים הרגילים החלים על חברות בישראל (ראו סעיף 1 לעיל), לבין סכום המס שנזקף בדוחות רווח או הפסד לשנה המדווחת:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
		אלפי דולר	
רווח לפני מסים על ההכנסה, כמדווח בדוח המאוחד על הרווח הכולל	157,108	181,390	166,378
שיעור המס החל על השותפות	23%	23%	23%
מס מחושב לפי שיעור המס החל על השותפות	36,135	41,720	38,267
הפרשי מדידה בין ההכנסה המדווחת לצרכי מס (ש"ח) לבין הספרים (דולר)*	(4,772)	372	1,577
הכנסות פטורות בניכוי הוצאות לא מוכרות, נטו	(77)	(10)	(260)
אחרים	536	(136)	(23)
הוצאות מסים על הכנסה	31,822	41,946	39,561

* ההפרש האמור נובע מבסיס המדידה השונה אשר גורם לתנודתיות בחבות המס של השותפות הנובעת בעיקרה מהשינויים בשער החליפין של השקל ביחס לדולר.

5) השותפות ורציו מימון קיבלו מרשות המסים הסדר מס שיחול עליהן בעניין הנפקת אגרות חוב והנפקת אגרות חוב משולבת עם כתבי אופציה לציבור. להלן עיקרי הסדר המס שניתן:

א) לשותפות יותר לקבל הלוואה מרציו מימון מבלי שהדבר יהווה הפרה של אישור השותפות כאמור בתקנות מס הכנסה (כללים לחישוב המס בשל החזקה ומכירה של יחידות ההשתתפות בשותפות לחיפושי נפט) התשמ"ט-1988.

ביאור 14 - מיסוי (המשך):

ב) ההלוואה תינתן בתנאים זהים לאגרות החוב ותשמש את השותפות לצורך מימון חלקה בהוצאות בקשר עם פרויקט לוויתן.

ג) השותפות אינה רשאית להעמיד הלוואה לצד שלישי מכספי ההלוואה מרציו מימון.

השותפות ורציו מימון מיישמות את הסדר המס שניתן להן על-ידי רשות המסים גם ביחס להרחבת אגרות החוב (סדרה ד), וזאת במסגרת התנאים שנקבעו בהסדר. בנוסף, שיעור הניכיון המשוקלל עבור אגרות החוב (סדרה ד) השייכות להסדר המס הינו כ- 0.5%.

6) מעמדה של השותפות כ"שותפות" לעניין תקנות מס הכנסה (כללים לחישוב המס בשל החזקה ומכירה של יחידות השותפות בשותפות לחיפושי נפט), התשמ"ט-1988 (להלן - התקנות), אושר על ידי רשות המסים באישורים שניתנו על ידו בתאריך 5 במאי 2016 ו- 17 בינואר 2017. במסגרת אישורים אלו, הותר לשותפות לממן את חלקה בפיתוח מאגר לוויתן באמצעות מימון בנקאי שניטל על ידי חברת פיתוח לוויתן, וזאת מבלי שהדבר יהווה הפרה של מעמדה כ"שותפות" לעניין התקנות, בכפוף לעמידה בתנאים הבאים:

א) השותפות מתחייבת לדווח למחלקה המקצועית ברשות המסים על כל שינוי בתנאי המימון הבנקאי ו/או על סילוק מלא של המימון הבנקאי.

ב) המימון הבנקאי ישמש את השותפות לצורך מימון חלקה בהתחייבויות שנטלה ותיטול על עצמה בכל הנוגע למימון פעילותיה בהקשר לפיתוח מאגר לוויתן.

ג) השותפות אינה רשאית לתת הלוואה מכספי המימון הבנקאי לצד שלישי כלשהו, בין שהוא קשור קשר עקיף או ישיר לשותפות, לשותף הכללי בה, לבעלי עניין בשותפות או במיזם ובין שאינו.

ד) כספי המימון הבנקאי יינתנו כהלוואה מחברת פיתוח לוויתן בתנאים זהים לתנאי המימון הבנקאי שקבלה חברת פיתוח לוויתן מול התאגידים הבנקאיים ולא ירשם מרווח מימון כלשהו בידי חברת פיתוח לוויתן בגין הכספים המועברים לשותפות. במקרה שחברת פיתוח לוויתן תכיר במרווח מימון או בהכנסה או בהוצאה כלשהי אחרת חבות המס שתחול על חברת פיתוח לוויתן תהא בהתאם לחבות המס של השותפות.

ה) בהמשך לעדכון תנאי ההלוואה במהלך שנת 2020 ו-2025, בתאריך 17 ביוני 2020 ובתאריך 29 במאי 2025 השותפות קיבלה אישור מרשות המסים כי אין בעדכון תנאי ההלוואה כדי להוות הפרה של האישורים שניתנו כמצוין לעיל.

ביום 10 באוגוסט 2020, קיבלה השותפות אישור ממנהל רשות המסים (להלן - הסדר המס) לנכות מתשלומים אשר תעביר השותפות ו/או חברת פיתוח לוויתן למלווים תושבי חוץ זכאים בגין הריבית, כהגדרת מונחים אלו בהסדר המס, מס מופחת בשיעור של 5%, וזאת מכח להוראות סעיף 16(4) לפקודה וצו מס הכנסה (פטור ממס לריבית שמשלם תושב ישראל בשל הלוואה מתושב חוץ), התשמ"ח-1988. במסגרת הסדר המס התחייבה השותפות לדווח למחלקה המקצועית ברשות המסים על כל שינוי בתנאי המימון הבנקאי.

בהמשך לעדכון והארכה של תנאי המימון הבנקאי, בתאריך 20 במרס 2025, השותפות הגישה בקשה למנהל מחלקת מיסוי שוק ההון במחלקה המקצועית, לקבלת הבהרה כי תחולת הוראות הסדר המס יחולו על המימון הבנקאי המעודכן. בתקופה שבין מועד הגשת הבקשה ועד לקבלת החלטת רשות המסים, השותפות המשיכה ליישם על עצמה את הוראות הסדר המס ולנכות מס בשיעור של 5% בלבד מתשלומי הריבית שניתנו למוסדות בנקאים שהם תושבי חוץ. ביום 18 בפברואר 2026 התקבלה החלטת רשות המסים שלא לאשר החלת סעיף 16(4) לפקודת מס הכנסה על המימון הבנקאי המעודכן. השותפות פועלת להשלים את תשלומי המס שלא נוכו (אשר הסתכמו לסכום שאינו מהותי) וכן תפעל לניכוי המס בהתאם להוראות האמנה הרלוונטית.

ב. חוק מיסוי רווחים ממשאבי טבע התשע"א-2011:

1) בחודש ינואר 2011 אישרה הממשלה את המלצות ועדת ששינסקי להחלת שינויים במיסוי החל בענף חיפושי נפט וגז בישראל. בעקבות ההמלצות, ביום 30 במרס 2011 התקבל חוק מיסוי רווחי נפט, התשע"א-2011 (להלן - החוק) וביום 10 באפריל 2011 פורסם החוק ברשומות. יישומן של ההמלצות והחוק גרם לשינוי בכללי המיסוי החלים על הכנסות השותפות הכוללים, בין היתר, ביטול ניכוי האזילה והנהגת היטל רווחי נפט וגז לפי מנגנון שנקבע בחוק. החוק כולל הוראות מעבר לגבי מיזמים מפיקים (בעת חקיקת החוק) או כאלה שיחלו בהפקה עד שנת 2014. עיקרי הוראות החוק הם כדלקמן:

א) השארת שיעור התמלוגים למדינה ללא שינוי;

ב) ביטול ניכוי האזילה;

ג) הנהגת היטל רווחי נפט וגז (להלן - היטל):

שיעור ההיטל יחושב לפי מנגנון מסוג R פקטור (להלן - המקדם), על-פי היחס בין ההכנסות המצטברות נטו מהפרויקט לבין ההשקעות המצטברות כפי שהוגדרו בחוק. שיעור היטל מינימאלי של 20% ייגבה החל בשלב שבו יחס המקדם יגיע לערך של 1.5, וכשיעלה היחס יגדל ההיטל בצורה פרוגרסיבית עד לשיעור המקסימלי, עם הגעת היחס ל- 2.3. שיעור

ביאור 14 - מיסוי (המשך):

ההיטל המקסימאלי שהוא: 50% פחות המכפלה של 0.64 בהפרש בין שיעור מס החברות הקבוע בסעיף 126 לפקודת מס הכנסה (לגבי כל שנת מס) לבין 18% (בהתאם לשיעור מס החברות בשנת 2021, שיעור ההיטל המקסימלי עומד על 46.8%). בנוסף נקבעו הוראות נוספות לעניין ההיטל, בין היתר, ההיטל יוכר כהוצאה לצורך חישוב מס הכנסה; גבולות ההיטל לא ייכללו מתקני הולכה המשמשים ליצוא; ההיטל יחושב ויוטל ביחס לכל זכות נפט בנפרד (Ring Fencing); חיוב מקבל תשלום על-ידי בעל זכות נפט המחושב, בין היתר, כשיעור מהנפט המופק ("תשלום נגזר") בהיטל בהתאם לגובה התשלום הנגזר שקיבל, כאשר במקביל סכום ההיטל המיוחס למקבל התשלום הנגזר יופחת מסכום ההיטל שבו חב בעל זכות הנפט. יצוין, כי נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, בכל זכויות הנפט בהן יש לשותפות חלק, טרם הגיעה השותפות לידי חבות בהיטל. באשר לאופן הטיפול החשבונאי של ההיטל במסגרת הדוחות הכספיים של השותפות, ראו ביאור 3טז'.

ד) החל משנת המס שבה חל מועד תחילת ההפקה המסחרית מהמיזם, יינתן פחת מואץ על נכס בר ניכוי שבבעלות בעל זכות נפט: פחת בשיעור קבוע בהתאם לבחירת בעל זכות הנפט, של עד 10%; או פחת שנתי שוטף בשיעור משתנה עד לגובה ההכנסה החייבת באותה שנה (ולא מעל 10%).

ה) מיסוי שותפות נפט - בחוק נקבעו הוראות לגבי אופן חישוב ודיווח על רווחי השותפים בשותפות נפט כהגדרתה בחוק, לרבות אופן חישוב ותשלום המס הנובע מרווחים אלה.

בהתאם לחוק, מגיש השותף המדווח את דוחות ההיטל ביחס לכל מיזם נפט, הכוללים, בין היתר, נתונים מצטברים בדבר תקבולים והשקעות לצורך חישוב המקדם.

יצוין כי בין פשמ"ג לבין בעלות הזכויות בחזקות לוויתן נתגלעו מחלוקות ביחס לדוחות ההיטל של חזקות לוויתן לשנים 2013-2015 אשר נגעו, בעיקרן, לאופן סיווגם וכימותם של נתונים בדוחות ההיטל של חזקות לוויתן לאותן שנים. במהלך חודש אוקטובר 2018, הגיעו הצדדים להסכמות ביחס למחלוקות האמורות במסגרת הסכם שומות היטל לשנים 2013-2015, אשר קיבל בחודש אוקטובר 2018 תוקף של פס"ד על-ידי בית המשפט המחוזי בתל אביב. בין בעלות הזכויות בלוויתן לפשמ"ג נחתם בחודש דצמבר 2019 הסכם שומות היטל באשר לדוחות היטל לשנים 2016 ו- 2017 ובחודש אוקטובר 2021 נחתם הסכם שומות ביחס לשומת היטל לוויתן לשנת 2018.

בחודש דצמבר 2021 קיבלו שותפי לוויתן שומה לפי מיטב השפיטה בגין היטל לוויתן לשנת 2019 הכוללת מחלוקות פרשניות בנוגע ליישום הוראות החוק בדיווחי ההיטל של חזקות לוויתן, לרבות לעניין הכרה בתשלומים שבהם נשאו בעלות הזכויות בחזקות על מנת לאפשר היתכנות יצוא גז טבעי למצרים. השגה על השומה לפי מיטב השפיטה הוגשה לפשמ"ג בחודש מרס 2022. ביום 23 באוקטובר 2022 הוגש ערעור לבית המשפט המחוזי בתל אביב בגין שומת היטל בצו לשנת 2019 שנמסרה לשותפי לוויתן בחודש ספטמבר 2022 וביום 15 במרס 2022 התקבלו נימוקי השומה של פשמ"ג על הערעור הנ"ל. בהתאם להחלטת בית המשפט ההודעה המפרשת את נימוקי הערעור הוגשה ביום 8 במאי 2024. בדיון קדם משפט שהתקיים ביום 17 במרס 2025 נקבע כי מאחר ובמועד זה מתבררת הליך השגה משנת 2020 שההחלטה בה עתידה להינתן עד ליום 17 באפריל 2025, ומאחר שחלק מהסוגיות שנטענות בהליך ההשגה חופפות לסוגיות בשנת העירעור, יהיה נכון לנהל את התיקים בשנים 2019 ו-2020 באופן מאוחד בהנחה שייצא צו עבור שנת 2020.

ביום 6 בינואר 2022 הוגש לרשות המסים דוח היטל חזקות לוויתן לשנת 2020 וביום 31 בדצמבר 2023 התקבלה מאת רשות המסים שומה לפי מיטב השפיטה, לפי סעיף 14 (ב)(2) לחוק הכוללת מחלוקות פרשניות בנוגע ליישום הוראות החוק בדיווחי ההיטל של חזקות לוויתן, לרבות לעניין כימות תקבולי המיזם ואופן ההכרה בתשלומים שונים שבהם נשאו בעלות הזכויות בחזקות. ביום 18 באפריל 2024 הוגשה לרשות המסים השגה על השומה האמורה.

ביום 9 באפריל 2025 התקבל צו על שומת ההיטל לשנת 2020 לפי סעיף 15(ד) אשר דחה את ההשגה. ביום 14 במאי 2025 הוגשה לבית המשפט הודעת ערעור על הצו האמור. ביום 29 באוקטובר 2025 הגיש פקיד השומה לבית המשפט את נימוקי השומה מטעמו. בהתאם להחלטת בית המשפט, בעלות הזכויות בלוויתן מתעתדות להגיש את נימוקי הערעור מטעמן עד ליום 29 באפריל 2026.

ביום 12 בדצמבר 2023 הוגשו לרשות המסים דוחות היטל חזקות לוויתן לשנים 2021 ו-2022. וביום 30 בדצמבר 2025 התקבלה מאת רשות המסים שומה לפי מיטב השפיטה לשנים 2021 ו- 2022, לפי סעיף 14(ב)(2) לחוק, שעניינן בסוגיות הנדונות גם בשומות לשנים 2019 ו- 2020 וכן במחלוקות פרשניות נוספות ביחס לסיווג וההכרה ברכיבים שונים בדוחות ההיטל של מיזם לוויתן. בעלות הזכויות בלוויתן מתעתדות להגיש לרשות המסים השגה על השומות האמורות עד ליום 30 באפריל 2026. להערכת השותפות, בהתבסס על חוות דעת של יועציה המקצועיים, סיכויי קבלת עיקר טענות השותפות גבוהים מ- 50%.

ביום 11 בדצמבר 2024 הוגשו לרשות המסים דוחות היטל חזקות לוויתן לשנת 2023. ביום 31 בדצמבר 2025 הוגשו לרשות המסים דוחות היטל חזקות לוויתן לשנת 2024.

יצוין כי, שיעור מקדם ההיטל בחזקות לוויתן למועד הדוחות הכספיים המאוחדים נמוך מ-1.5 וכי השפעת השומות והמחלוקות המצוינות לעיל, עשוי להתבטא בחישוב גובה ההיטל. יחד עם זאת, גם אם תתקבל עמדת פקיד השומה במלואה, היא לא צפויה להביא, בעת הנוכחית, לשיעור מקדם גבוה מ- 1.5, שממנו מתחילה גביית ההיטל בפועל.

ביאור 14 - מיסוי (המשך):

נוסף על כך, הגיעו בעלות הזכויות במיזם לוויתן להסכמות עם רשות המסים לעניין איחוד חזקות לוויתן (צפון ודרום) כמיזם נפט אחד לצרכי החוק והדיווחים על-פיו וזאת בהתאם להוראות סעיף 8(א) לחוק.

ביום 2 בדצמבר 2020 פורסמו תקנות מיסוי רווחים ממשאבי טבע (מקדמות בשל היטל רווחי נפט), התשפ"א - 2020, אשר במסגרתן הוסדר נושא תשלום המקדמות שישולמו על-ידי בעלי זכויות הנפט של מיזם נפט, לרבות אופן חישובן של המקדמות, מועדי התשלום והדיווח עליהן (להלן - תקנות מקדמות). השותפות בוחנת את השפעת תקנות המקדמות ומתייעצת עם יועצי המס של השותפות, אך בשלב זה השותפות לא צופה השפעה כלשהי בשל תקנות המקדמות בשנים שבהן ממילא לא צפויה השותפות להיות חייבת בהיטל.

2) ביום 7 בינואר 2021 פורסם לתגובת הציבור תזכיר חוק מיסוי רווחים ממשאבי טבע (תיקון), התשפ"א-2021 (להלן - התיקון המוצע) במסגרתו הוצעו מספר תיקונים לחוק, ובכלל זאת הוצע: (1) תיקון סעיף 11 לחוק באופן שיאפשר לרשות המסים לגבות היטל שנוי במחלוקת כבר לאחר החלטת רשות המסים בהשגה על שומת ההיטל ולפני בירור המחלוקת בבית המשפט; (2) תיקון סעיף 13 לחוק באופן אשר יחייב את אישור דוחות ההיטל על-ידי רואה חשבון כהגדרתו בחוק רואה חשבון, התשט"ו-1955; (3) תיקון סעיפים 15-14 לחוק באופן שיאפשר להאריך את תקופת השומה של דוחות ההיטל משנה ממועד הגשת דוחות ההיטל לפרק זמן של ארבע שנים מתום השנה שבה הוגש דוח ההיטל; (4) הוספת סעיף 16א לחוק שעניינו בהחלת הוראות סעיף 86 לפקודה בעניין סמכות פקיד השומה להתעלם מעסקאות מסוימות; ו-(5) הוספת סעיף 41א לחוק שעניינו בהקניית סמכות לפקיד השומה להטיל קנס על הגרעון הנובע מהפער בין החיוב בהיטל בפועל אל מול תשלום ההיטל לפי שומה עצמית.

הצעת החוק שהתבססה על התזכיר האמור אושרה בכנסת בקריאה ראשונה ביום 8 במרס 2021. לאחר החלת דין רציפות על החוק האמור אושר התיקון המוצע בועדת הכספים ביום 16 באוגוסט 2021 עם מספר שינויים, בין היתר גבית 75% מההיטל השנוי במחלוקת על-ידי רשות המסים במקרה של הגשת החלטת רשות המסים בהשגה על שומת ההיטל ולפני בירור המחלוקת בבית המשפט (חלף 100%). ביום 10 בנובמבר 2021 עברה הצעת החוק בקריאה שניה ושלישית. ביום 18 בנובמבר 2021 פורסם החוק ברשומות.

ג. מתווה הגז, כולל היבטי מיסוי שונים הנוגעים לפעילות של השותפות במסגרת מיזם לוויתן.

להלן מובאים בתמצית עיקרי היבטי המיסוי הנוגעים לשותפות כפי שאלו מופיעים במתווה הגז נכון להיום:

1) כימות תקבולים מהסכמי ייצוא לצרכי היטל - השוואת המחיר הממוצע המקומי למחיר הייצוא לפי החוק וזאת בהתאם לטכניקה שנקבעה במתווה הגז. באופן כללי, המחיר הממוצע המקומי, לסוג נפט מסוים, יחושב בהתאם לתקבולים ממכירות נפט מאותו סוג שנעשו בישראל בשנתיים שקדמו לתחילת שנת המס, חלקי כמות יחידות הנפט שבגינם התקבלו התקבולים כאמור, ויושווה לתקבול בפועל מהסכם הייצוא. ההשוואה תתבצע באופן מצטבר לאורך חיי ההסכם. ככל שבעל הסכם הייצוא יתחייב להציע את נוסחת המחיר שבהסכם הייצוא ללקוחות חדשים בישראל במתכונת שנקבעה במתווה הגז לא תתבצע השוואה למחיר הממוצע המקומי ויראו כ"תקבול שהתקבל בפועל" את התקבול מהסכם הייצוא, כפי שהתקבל בידי בעל זכות הנפט. כמו כן, נקבע במתווה הגז כי מנהל רשות המסים כהגדרתו בפקודה, יהא רשאי בנסיבות מסוימות, שבהן מחיר הייצוא גבוה באופן מובהק מהמחיר בשוק המקומי, לתת אישור מראש לבקשת בעל זכות נפט כי מחיר יחידת נפט לפי הסכם היצוא אינו נמוך מהמחיר הממוצע המקומי, וגם בנסיבות אלו יראו כ"תקבול שהתקבל בפועל" את התקבול מהסכם הייצוא, כפי שהתקבל בידי בעל זכות הנפט.

2) תקבולים ממכירת נפט לשימוש בישראל כהגדרתם בחוק, יכללו את כלל התקבולים ממכירה כאמור המתייחסים עד לנקודת המסירה בישראל בכניסה למערכת ההולכה של חברת נתג"ז (לרבות תקבולים בשל הובלה ועיבוד), לרבות רכיבים נלווים.

3) הובהר כי במידה שנקודת מסירת הגז בהסכם היצוא אינה זהה לנקודת המסירה בישראל, תתבצע התאמה הנדרשת, לצורך השוואת התקבולים מהסכם הייצוא לתקבולים המחושבים לפי המחיר הממוצע המקומי וכן לצורך הצעת מחיר הייצוא ללקוחות המקומיים (ככל שבעל חוזה הייצוא התחייב לבצעה), וזאת בהתאם לתעריף דמי הולכה שיקבע מנהל רשות המסים על-פי עקרונות שייקבעו עד החלטת הממשלה.

4) השקעה בצינורות המשמשים לשינוע והובלת נפט לצורך ייצואו אינה מוכרת כהשקעות הקמה בהתאם לחוק. יחד עם זאת לעניין שדה "לוויתן" נקבע כי תשלומים שישולמו בפועל לשם תכנונם, יצירתם והקמתם של צינורות משדה "לוויתן" למתקן העיבוד וממתקן העיבוד לחוף בישראל יכללו בהגדרת "השקעות הקמה" כאמור בחוק, ויובאו בחשבון במסגרת חישוב מקדם ההיטל לפי העניין.

5) לעניין חילוף נכסים נקבע כי ניתן להחיל את הוראות סעיף 96 לפקודה לעניין חילוף של נכס פיזי במיזם מסוים (כגון אסדה, צינורות, קידוחים וציוד מכונות) בנכס פיזי במיזם אחר, והכל בכפוף לעמידה בתנאי הסעיף.

6) פיצוי על נזק ישיר בשל פעולות מלחמה ואיבה - הובהר כי חוק מס רכוש וקרן פיצויים, התשכ"א-1961 יחול על מתקני ההפקה, לרבות העיבוד והצנרת של מיזמי הנפט ככל שהם מצויים בשטח מדינת ישראל לרבות במים הכלכליים של מדינת ישראל. הבהרה זו תקבל את ביטוייה במסגרת חוק האזורים הימיים שיחוקק.

ביאור 14 - מיסוי (המשך):

7) ריבית בשל הלוואות מתושבי חוץ אשר עונים לקריטריונים הקבועים בסעיף 16(4) לפקודת מס הכנסה ובצו מס הכנסה (פטור ממס לריבית שמשלם תושב ישראל בשל הלוואה מתושב חוץ), התשמ"ח - 1988 תחויב במס בשיעור של 5%.

ביאור 15 - הון השותפים

א. כאמור בביאור 1ג' לעיל, השותפות נוסדה על-פי הסכם שותפות מוגבלת שנחתם ביום 20 בינואר 1993 בין השותף הכללי לבין השותף המוגבל. בעת הקמת השותפות השקיע השותף הכללי בהון השותפות 0.10 ש"ח, והשותף המוגבל השקיע בהון השותפות 999.90 ש"ח. על-פי תשקיפים שפורסמו על-ידי השותפות, הנפיק השותף המוגבל לציבור יחידות השתתפות רשומות על שם בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת (להלן - יחידות השתתפות) ומספר סדרות של כתבי אופציה.

לימים 31 בדצמבר 2025, 2024 ו- 2023, סך יחידות ההשתתפות הקיימות במחזור הינו 1,123,871,146 יחידות השתתפות.

ביום 31 בדצמבר 2019, התקיימה אסיפה כללית מיוחדת במסגרתה אושר ביטול ערכן הנקוב של יחידות ההשתתפות של השותפות.

השקעה בהון השותפות המוגבלת מורכבת כדלקמן:

	השותף המוגבל	השותף הכללי*	סך ההון
		אלפי דולר	
יתרה ליום 31 בדצמבר 2022	350,388	29	350,417
תנועה במהלך שנת 2023:			
רווחים שחולקו	(64,993)	(7)	(65,000)
מקדמות מס שהתקבלו בגין שנים קודמות	11,477	1	11,478
רווח ורווח כולל לשנה	126,804	13	126,817
יתרה ליום 31 בדצמבר 2023	423,676	36	423,712
תנועה במהלך שנת 2024:			
רווחים שחולקו	(59,992)	(6)	(59,998)
רווח ורווח כולל לשנה	139,430	14	139,444
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	503,114	44	503,158
תנועה במהלך שנת 2025:			
תשלום מבוסס מניות	873	-	873
רווחים שחולקו	(129,987)	(13)	(130,000)
רווח ורווח כולל לשנה	125,273	13	125,286
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	499,273	44	499,317

* ביום 5 במרס 2024 הוחלפה חברת רציו אנרגיות ניהול בע"מ בשותף כללי חדש, רציו אנרגיות שותף כללי בע"מ.

ב. ההכנסות, ההוצאות, הרווחים וההפסדים של השותפות מתחלקים בין השותף המוגבל לבין השותף הכללי, כך שחלקו של השותף המוגבל מגיע ל- 99.99% וחלקו של השותף הכללי מגיע ל- 0.01%.

ג. עד לכניסתו לתוקף בשנת המס 2022 של השינוי במשטר המס שחל על השותפות, כפי שנקבע במסגרת תיקון תקנות מס הכנסה (לפרטים ראו ביאור 14א' לעיל), השותפות לא הייתה נישום על-פי פקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א- 1961, וכל ההכנסות, הוצאות, רווחים והפסדים של השותפות יוחסו לבעלי היחידות שהינם "מחזיק זכאי" כהגדרתו בתקנות מס הכנסה (חישוב המס) לפי יחס החזקותיהם בשותפות. "מחזיק זכאי" הוא מי שהחזיק ביחידות השתתפות בתום יום ה- 31 בדצמבר של שנת המס.

במסגרת משטר המס שחל עד ליום השינוי במשטר המס כאמור לעיל, על-פי הוראות סעיף 19 לחוק מיסוי רווחים ממשאבי טבע, התשע"א-2011 (להלן - סעיף 19), היה השותף הכללי חייב להגיש לפקיד השומה דוח על הכנסתה החייבת של השותפות או הפסדיה ולשלם את המס הנובע ממנו, וזאת על חשבון המס שחייבים בו השותפים בשותפות כפי שיהיו ביום 31 בדצמבר של אותה שנת מס. על-פי הוראות סעיף 19, המס אותו על השותף הכללי לשלם כאמור, יחושב לפי שיעור חלקם בשותפות של המחזיקים הזכאים שהינם חבר בני אדם ושיעור חלקם בשותפות של המחזיקים הזכאים שהינם יחידים.

למיטב ידיעת השותפות, שאלת אופן יישומו של סעיף 19 לחוק, במישור היחסים שבין שותפות הנפט לרשות המסים, עמדה במרכזם של הליכים משפטיים שהתקיימו בשנים האחרונות בנוגע לשותפויות המוגבלות ניו-מד וישראמקו נגב 2 - שותפות מוגבלת. ביום 1 בנובמבר 2017 התקבל פסק דינו של בית המשפט המחוזי, בו נקבע בין היתר כי: (א) אין לראות בתשלום המס הנגזר מהוראות סעיף 19 חלוקה שוויונית, בסכום אחיד לכל יחידה, אלא תשלום דיפרנציאלי בהתאם לשיעורי המס השונים החלים על יחידים ועל תאגידים; (ב) תשלום המס לפי סעיף 19 יוצר שוני בהוצאה שמוציאה השותפות בין יחידים לתאגידים, אך עניינו של סעיף 19 הוא בגביית מס ולא בהסדרת היחסים בין מחזיקי יחידות ההשתתפות; ו- (ג) כל עוד עומד הסדר הגביה הקבוע בסעיף 19 בתוקפו, על השותפות ו/או השותף הכללי למצוא את הדרך הראויה לאזן בין ההוצאה הנוספת הכרוכה בשיעור המס החל על מחזיקים - יחידים לבין ההוצאה הכרוכה בשיעור המס החל על מחזיקים-תאגידים. לאחר ערעורים שהוגשו על פסק הדין האמור, התקבל ביום 28 ביולי 2019 פסק דינו של בית המשפט העליון (ע"א 917/18), בו

ביאור 15 - הון השותפים (המשך):

נדחתה עמדתם של השותפויות הנ"ל ונקבע, בין היתר, כי תשלומי המס לפי סעיף 19 לחוק מהווים מעין ניכוי מס במקור באופן דיפרנציאלי, על-פי שיעור המס המירבי שחל על יחיד או על חברה, לפי המחזיק. על-פי החלטה זו, תשלומי המס לפי סעיף 19 לחוק אינם בגדר חלוקת רווחים בידי השותפות. בהתייחס לאי-השיוויון שנוצר לכאורה בין המחזיקים כתוצאה מתשלומי המס הדיפרנציאליים, נקבע בהחלטה כי הסדר שבמסגרתו תישא השותפות במלוא שיעור המס של השותפים, יחידים כחברות, כמתחייב מהסעיף, ולצד זאת או בהמשך לכך, תבצע תשלומי איזון לשותפים שהם תאגידים - אינו בבחינת "חלוקה" כהגדרתה בדין, אלא תוצאה המתחייבת מכך ששולמו מהרווחים תשלומים על "חשבון המס". בהחלטה צוין כי בית המשפט אינו מתיימר להמליץ או לקבוע מסמרות לגבי הטכניקה של תשלומי האיזון.

יצוין כי על-פי דיווחיהן הפומביים, בעקבות פסק הדין הנ"ל, היה בכוונת השותפויות ניו-מד וישראמקו נגב 2 - שותפות מוגבלת, לפנות לבית המשפט בבקשה לקבלת הוראות בדבר הסדר האיזון הראוי לפיו עליהן לפעול בקשר לתשלומי המס לפי סעיף 19. ביום 15 במרס 2020 דיווחה ישראמקו נגב 2 - שותפות מוגבלת לציבור על אודות פניה לבית המשפט כאמור ואילו ניו מד דיווחה לציבור על-פנייה דומה ביום 13 ביולי 2020.

ביום 29 ביוני 2021 ניתן פסק דינו של בית המשפט המחוזי בנדון, ובו נקבע, בין היתר, כי חבויות מס שבהם תישאנה השותפויות כתוצאה מ"הפרשי שומות" החל משנת המס 2017, ישולמו מקופת השותפויות מבלי שתתבצע, בהקשר זה, התחשבנות כלשהי עם מחזיקי יחידות ההשתתפות ביום 31 בדצמבר בשנות המס שבגינן התהוו הפרשי השומות או שיבוצע "תשלום איזון" כלשהו.

לשותפות הוצאו שומות מס הכנסה סופיות ותעודות לצורך חישוב המס למחזיק זכאי עד לשנת 2019, ונכון למועד אישור הדוחות הכספיים, חישוב המס למחזיק זכאי של השותפות לשנות המס 2020 ו-2021 טרם נקבע באופן סופי.

ביום 8 בנובמבר 2023 פרסמה השותפות תעודות מס זמניות למחזיק זכאי בשל החזקת יחידות השתתפות של השותפות לשנים האמורות. על-פי דוחות המס שהגישה השותפות לשנות המס 2020 ו-2021, אשר כפופים לביקורת של רשות המסים, בשנות המס 2020 ו- 2021, לא היתה קיימת לשותפות הכנסה חייבת. יובהר כי מדובר בתעודות זמניות בלבד ותעודות המס הסופיות לשנות המס 2020 ו-2021 תופקנה רק בגמר ביקורת רשות המסים עבור כל אחת מהשנים האמורות. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, מנהלת רשות המסים את הביקורת לדוחות המס של השותפות לשנות המס 2020 ו- 2021.

כמפורט בתעודות הזמניות, ככל שיחול חיוב במס נוסף בהתאם לשומה הסופית, תישא השותפות בתוספת חבות המס בהתאם לשיעור המס המשוקלל של כלל בעלי יחידות ההשתתפות לפי החזקתם בתום יום ה- 31 בדצמבר של שנת המס על-פי שיעור המס המקסימלי (47% ליחידים ו- 23% לחברות). ההתחשבנות הסופית של כל אחד מבעלי היחידות תיעשה על-פי השומה הסופית של השותפות לכל אחת משנות המס כאמור ותעודת מס הסופית שתצא בהתאם. בעלי יחידות אשר יגישו דוחות מס על-פי תעודות המס הזמניות יידרשו להשלים את הדיווח בהתאם לתעודות המס הסופיות כאמור.

החל משנת המס 2022 כאמור, אין צורך בביצוע תשלומי איזון לאור מיסויין של שותפויות הנפט והגז כחברות. ראו ביאור 14א'.

ד. **חלוקת רווחים**

על-פי הסכם השותפות, כפי שתוקן מעת לעת, כל הרווחים של השותפות, הראויים לחלוקה על-ידי השותפות על-פי דין, כרווחים, בניכוי סכומים (שלא הובאו בחשבון לצורך קביעת הרווחים) הדרושים לשותפות לפי שיקול דעתו של השותף הכללי לצורך או בקשר עם התחייבויות קיימות של השותפות, ולרבות בשל מגבלות חלוקה מכוח הסכמי המימון של השותפות ו/או תאגידים מוחזקים שלה שיהיו בתוקף במועד החלוקה (לרבות הסכומים הדרושים, לדעת השותף הכללי, לעמידה בהוצאות בלתי צפויות מראש, ושסכומם לא יעלה על 5 מיליון דולר) (להלן - הרווחים), יחולקו לשותפים, בהתאם לזכויותיהם כאמור לעיל, אחת לשנה. חישוב הרווחים יעשה תמיד לשנה המסתיימת ביום 31 בדצמבר. חלוקת רווחים למחזיקי יחידות ההשתתפות של השותפות מוכרת כהתחייבות בדוח על המצב הכספי של השותפות בתקופה בה אושרה החלוקה על-ידי דירקטוריון השותף הכללי.

סכומים אשר יהיו בידי השותפות ואשר לא יחולקו לשותפים בהתאם לאמור לעיל (לרבות הון השותפות המוגבלת ורוויחיה שלא חולקו), יהיה השותף הכללי רשאי, אם ימצא זאת לפי שיקול דעתו הבלעדי, כמתאים להשקיעם, עד לשימוש בהם למטרות שלשמן נועדו, באופן שבו שיעור של עד 20% מהסך האמור ינוהל באמצעות השקעות במניות הנסחרות בארץ ו/או בחו"ל, עד 80% באג"ח ממשלתי ו/או באג"ח קונצרני בדירוג שלא יפחת מדירוג A- (באפיקים שיקליים, צמודי מדד ומט"ח) בארץ או דירוג דומה ו/או בחו"ל וכל כספי הנפקה שלא יושקעו באופן האמור יושקעו בפיקדונות צמודי מדד, פיקדונות מט"ח או פיקדונות שקליים. בנוסף לאמור, יהיה השותף הכללי רשאי להשקיע סך של עד 60 מיליוני ש"ח ברכישת ניירות ערך של רציו פטרוליום ובלבד ששיעור האחזקה של השותפות בהונה של רציו פטרוליום לא יעלה על 20%. השותף הכללי לא ישקיע את הכספים כאמור בניירות ערך של תאגידים בשליטת בעלי השליטה בשותף הכללי למעט השקעה כאמור ברכישת ניירות ערך של רציו פטרוליום.

פרט לאמור לעיל ולהלן, יחולקו כל הרווחים של השותפות סמוך לאחר תום שנת הלוח (דהיינו, שנה המסתיימת ביום 31 בדצמבר) שבגינה הם מחולקים, מיד לכשיתברר סכומם.
להסרת ספק, מובהר בזה, כי אין השותף הכללי רשאי - ללא אישור האסיפה הכללית של בעלי היחידות בהחלטה מיוחדת, או באישור המפקח שנתקבלה לו הסכמת בית המשפט - להימנע מחלוקת רווחים או לעכב חלוקת רווחים למעט לצורך ביצוע עבודות פיתוח, הפקה, הנזלה, צנרת הזרמה, שיווק וכיו"ב בקשר עם חזקות לוויתן כפי שאושרו מעת לעת בידי השותף הכללי בהתאם להסכם התפעול

ביאור 15 - הון השותפים (המשך):

המשותף החל על חזקות לוויתן או כל הסכם אחר שיחול בין שותפי חזקות לוויתן בקשר עם הנפט מחזקות לוויתן, וכן פעולות שתכניות לגביהן נכללו בתשקיף או שדווח לגביהן בדיווחי השותפות.

ביום 12 בדצמבר 2023 התקיימה אסיפה כללית של בעלי יחידות ההשתתפות בשותפות במסגרתה, בין היתר, אושר לשותף הכללי בהתאם להוראות סעיף 12 להסכם השותפות להימנע מחלוקת רווחים או לעכב חלוקת רווחים לצורך ביצוע עבודות חיפוש, פיתוח, הפקה, הנזלה, צנרת הזרמה, שיווק וכיו"ב בקשר עם רשיונות מקבץ G בהתאם לתוכנית עבודה ולתקציבים אשר יאושרו על-ידי השותפות ברשיונות בהתאם לתנאי הרשיונות.

חוות-דעתו של רואה-החשבון של השותפות המוגבלת (אשר מונה כרואה החשבון של השותפות המוגבלת בד-בבד עם חתימת הסכם זה או רואה-חשבון שיבוא במקומו) בכל הקשור בקביעת סכום הרווחים הראויים לחלוקה כרווחים ובחישוב חלקם של השותפים על-פי הסכם השותפות המוגבלת בהכנסות, בהוצאות ובהפסדי השותפות - תהיה סופית ומכרעת. אם מסיבה כלשהי תתפנה משרתו של רואה-החשבון האמור, יתמנה רואה-חשבון אחר במקומו על-ידי השותף הכללי, ובלבד שתינתן למינויו הסכמתו בכתב של המפקח.

סכומי חלוקת רווחים:

1. ביום 28 במרס 2023 אישר דירקטוריון השותף הכללי, חלוקת רווחים בסך של 35 מיליון דולר, כאשר המועד הקובע לחלוקה הינו 10 באפריל 2023. חלוקת הרווחים כאמור בוצעה ביום 24 באפריל 2023.

2. ביום 23 באוגוסט 2023 אישר דירקטוריון השותף הכללי, חלוקת רווחים (ביניים) בסך של 30 מיליון דולר, כאשר המועד הקובע לחלוקה הינו 31 באוגוסט 2023. חלוקת הרווחים כאמור בוצעה ביום 14 בספטמבר 2023.

3. ביום 27 במרס 2024 אישר דירקטוריון השותף הכללי החדש, חלוקת רווחים בסך של 30 מיליון דולר, כאשר המועד הקובע לחלוקה הינו 4 באפריל 2024. חלוקת הרווחים כאמור בוצעה ביום 16 באפריל 2024.

4. ביום 20 באוגוסט 2024 אישר דירקטוריון השותף הכללי, חלוקת רווחים (ביניים) בסך של 30 מיליון דולר, כאשר המועד הקובע לחלוקה הינו 1 בספטמבר 2024. חלוקת הרווחים כאמור בוצעה בתאריך 24 בספטמבר 2024.

5. ביום 19 במרס 2025 אישר דירקטוריון השותף הכללי, חלוקת רווחים בסך של 40 מיליון דולר, כאשר המועד הקובע לחלוקה הינו 26 במרס 2025. חלוקת הרווחים כאמור בוצעה בתאריך 10 באפריל 2025.

6. ביום 30 ביוני 2025 אישר דירקטוריון השותף הכללי, חלוקת רווחים בסך של 50 מיליון דולר, כאשר המועד הקובע לחלוקה הינו 8 ביולי 2025. חלוקת הרווחים כאמור בוצעה ביום 23 ביולי 2025.

7. ביום 19 באוגוסט 2025 אישר דירקטוריון השותף הכללי, חלוקת רווחים בסך של 40 מיליון דולר, כאשר המועד הקובע לחלוקה הינו 28 באוגוסט 2025. חלוקת הרווחים כאמור בוצעה ביום 15 בספטמבר 2025.

8. ביום 22 במרס 2026 אישר דירקטוריון השותף הכללי, חלוקת רווחים בסך של 40 מיליון דולר, כאשר המועד הקובע לחלוקה הינו 31 במרס 2026. חלוקת הרווחים כאמור תבוצע ביום 16 באפריל 2026.

ה. **תשלומי מקדמות מס, תשלומי מס ותשלומי איזון**

השותפות ביצעה את התשלומים הבאים עבור שנת המס 2021:

1) בחודש דצמבר 2021 ביצעה השותפות תשלומים בסך של כ- 13.2 מיליון דולר (כ- 41.5 מיליון ש"ח) בגין מקדמות מס הכנסה בשיעור מס חברות (23%) עבור שנת המס 2021 וזאת על בסיס אומדן ראשוני של ההכנסה החייבת (להלן - מקדמות המס).

2) מאחר ששיעורי המס החלים על מחזיק שהוא יחיד גבוהים משיעורי המס שחלים על חבר בני אדם, והואיל ועל-פי החלטת בית המשפט העליון בעניין סעיף 19 כמפורט בסעיף ג' לעיל, תשלומי המס בגין ההכנסה החייבת של השותפות וכן תשלומי איזון המשולמים למחזיקים שהם חבר בני-אדם, אינם בבחינת "חלוקה" כהגדרתה בדין, בחודש ינואר 2022 ביצעה השותפות תשלומי מס נוספים על בסיס האומדן הראשוני של ההכנסה החייבת, כך שבגין כל יחידת השתתפות שולם סכום קבוע ואחיד כתשלום מס עבור מחזיק שהינו יחיד וכתשלום איזון עבור מחזיק שהוא חבר בני אדם (להלן ביחד - התשלומים), בסך של כ- 13.9 מיליון דולר (כ- 43.3 מיליון ש"ח). התשלומים חושבו כמכפלה של אומדן ההכנסה החייבת בהפרש בין שיעור המס המירבי החל על מחזיק שהוא יחיד לשיעור המס החל על מחזיק שהוא חבר בני אדם. מהתשלומים האמורים, לגבי מחזיק שהוא חבר בני אדם לא בוצע כל ניכוי מס ולגבי מחזיק שהוא יחיד - בוצע ניכוי מס בשיעור של כ- 100%. ראה גם סעיף 1 לעיל.

ביאור 15 - הון השותפים (המשך):

3) ביום 8 במאי 2023 התקבל החזר בגין מקדמות מס (בשיעור מס החברות) ששולמו עבור שנת 2021 וזאת עקב הגשת דוח המס לשנת 2021 על-ידי השותפות אשר בגינו לא הייתה קיימת לשותפות הכנסה חייבת כאמור בסעיף ג' לעיל.

מקדמות המס, התשלומים וההחזר של מקדמות המס כאמור, מוצגים בדוחות על השינויים בהון השותפים בסעיפי מקדמות מסים עבור מחזיקי יחידות ההשתתפות, תשלומי איזון לתאגידים ותשלומי מס ליחידים ומקדמות מסים שהתקבלו בגין שנים קודמות.

לעניין שינוי משטר המס שחל על השותפות, כך שהיא ממוסה כחברה בגין הכנסתה החייבת החל משנת 2022, ראו ביאור 14א' לעיל.

ו. **תוכנית תגמול מבוסס הון לעובדים ונותני שירותים**

1. ביום 18 בפברואר 2025 לאחר אישור הדירקטוריון מיום 9 בינואר 2025 ולאחר אישורה של ועדת התגמול של השותף הכללי מיום 23 בדצמבר 2024, אישרה האסיפה הכללית של מחזיקי יחידות ההשתתפות מסגרת לביצוע הצעות פרטיות של ניירות ערך של השותפות, אשר תיועד לעובדים, נושאי משרה ונותני שירותים שאינם בעלי שליטה בשותפות או בתאגיד בת בשליטה מלאה, בהתאם לעקרונות מסגרת שהוגדרו. מכוח המסגרת, תוכל השותפות לבצע הקצאות פרטיות לניצעים וזאת מבלי להביאן לאישור נוסף באסיפת מחזיקי יחידות ההשתתפות.
ניירות הערך המוצעים אשר יוקצו לניצעים לא ירשמו למסחר בבורסה במועד הקצאתם, אלא לאחר מימושם ליחידות השתתפות, בכפוף לתנאי ההבשלה כמפורט להלן.

2. ביום 9 במרס 2025 אישר דירקטוריון השותף הכללי, לאחר אישור ועדת התגמול מיום 6 במרס 2025, ביחס לנושאי המשרה, הנפקת 3,484,554 כתבי אופציה לעובדים ונושאי משרה המקנות כל אחת זכות לרכישת יחידת השתתפות אחת של השותפות, ובסך הכל מקנות זכות לרכישת 3,484,554 יחידות השתתפות של השותפות. ביום 12 בינואר 2026 אישר דירקטוריון השותף הכללי, לאחר אישור ועדת התגמול מיום 8 בינואר 2026, ביחס לנושאי המשרה, הנפקת 770,783 כתבי אופציה נוספים למספר עובדים ונושאי משרה המקנים כל אחד זכות לרכישת יחידת השתתפות אחת של השותפות, ובסך הכל מקנים זכות לרכישת 770,783 יחידות השתתפות של השותפות.

3. להלן עיקרי תנאי כתבי האופציה:

כל כתב אופציה ניתן למימוש ליחידת השתתפות אחת של השותפות.
בכפוף לתנאי תכנית התגמול ההוני של השותפות (להלן - התכנית), כתב אופציה שהוענק אך לא מומש על-פי התוכנית, לרבות כתב אופציה שהבשיל, יפקע ויבוטל במועד המוקדם מבין: (א) תום שנתיים מתום תקופת ההבשלה של המנה האחרונה של כתבי האופציה שהוקצתה לאותו ניצע, במסגרת כל הקצאת כתבי אופציה ספציפית; (ב) מועד סיום יחסי העבודה בין השותפות לבין הניצע, בכפוף להוראות התוכנית. מימוש כתבי האופציה יעשה, על-פי בחירת כל ניצע, באחת הדרכים להלן: (א) תשלום מחיר המימוש במזומן; (ב) מימוש נטו (cashless); (ג) מימוש מותנה במכר (Same day Sale).

4. עם קרות האירועים להלן בתקופה שבין מועד הקצאת האופציות ועד למועד המימוש יערכו התאמות לזכויות המחזיקים באופציות: חלוקת רווחים, הנפקת זכויות, (פיצול או איחוד הון), עסקת מיזוג, פיצול ו/או שינוי מבני.

5. להלן פרטים בדבר תנאי האופציות במועד הענקתן (שווין הכלכלי של האופציות נאמד תוך שימוש במודל בלק-שולס):

מועד הענקה	כמות אופציות	מחיר יחידת השתתפות במועד ההענקה (אג')	מחיר מימוש האופציה (אג')*	סטיית תקן צפויה**	ריבית חסרת סיכון	אורך חיים צפוי עד למועד המימוש	שווי אופציה למועד ההענקה (אג')
9 במרס 2025 (1)	3,484,554 (3)	412.5	410.1	43.5%	4.16%	5 שנים	182
12 בינואר 2026 (2)	498,663	491.9	459.05	31.45%	3.79%	4.16 שנים	167.66
12 בינואר 2026 (1)	272,120	491.9	459.05	31.25%	3.81%	5 שנים	183.01

* מחיר המימוש של כל כתב אופציה שווה לממוצע שערי הנעילה של יחידות ההשתתפות בשותפות בתקופה של 30 ימי המסחר שקדמו למועד אישור הקצאת כתב האופציה כאמור על-ידי הדירקטוריון.
** מידת התנודתיות מבוססת על התנודתיות ההיסטורית של יחידת השתתפות של השותפות לתקופות מקבילות.

(1) כתבי האופציה יבשילו בשלוש מנות שוות, כאשר המנה הראשונה תבשיל עם חלוף 12 חודשים ממועד ההקצאה, ויתר המנות יבשילו בחלוף כל תקופה של 12 חודשים לאחר מכן, והכל בכפוף להוראות התוכנית.
(2) כתבי האופציה יבשילו בשלוש מנות שוות, כאשר המנה הראשונה תבשיל ביום 9 במרס 2026, המנה השניה תבשיל ביום 9 במרס 2027 והמנה השלישית תבשיל ביום 9 במרס 2028, והכל בכפוף להוראות התוכנית.
(3) נכון למועד הדוחות הכספיים מתוך סך כתבי האופציה שהוענקו ביום 9 במרס 2025 וטרם הובשלו, 296,628 כתבי אופציה הוחזרו למאגר כתבי האופציה עקב ויתור ו- 18,127 כתבי אופציה פקעו ובוטלו עקב סיום העסקה.

ביאור 15 - הון השותפים (המשך):

ז. **תשקיף מדף**

ביום 22 במאי 2025 הוארכה התקופה להצעת ניירות ערך על-פי תשקיף מדף של השותפות עד לתאריך 23 במאי 2026. הנפקת ניירות ערך של השותפות על-פי תשקיף המדף ורישומם למסחר בבורסה כפופים לקבלת האישורים הדרושים על-פי דין ויהיו על-פי דוחות הצעת מדף, ככל שיפורסמו.

ביאור 16 - תנאי הצמדה של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות

	31 בדצמבר 2025			
	בדולר	בש"ח ללא הצמדה	בש"ח צמוד מדד	סך הכל
	אלפי דולר			
רכוש שוטף:				
מזומנים ושווי מזומנים	79,096	9,433	-	88,529
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	11,426	5,322	2,276	19,024
פיקדונות לזמן קצר	1,007	-	-	1,007
מכשירים פיננסים נגזרים	1,000	-	-	1,000
לקוחות	60,062	-	-	60,062
מפעיל העסקה המשותפת	13,398	-	-	13,398
רציו נאמנויות בע"מ - הנאמן - חשבון שוטף	-	287	-	287
חייבים אחרים	39	485	-	524
סך רכוש שוטף	166,028	15,527	2,276	183,831
רכוש שאינו שוטף:				
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד - השקעה ברציו פטרוליום	-	3,468	-	3,468
מכשירים פיננסים נגזרים	330	-	-	330
נכסים אחרים לזמן ארוך, נטו	12,995	-	-	12,995
פיקדונות מוגבלים בשימוש	6,035	-	-	6,035
סך רכוש שאינו שוטף	19,360	3,468	-	22,828
התחייבויות שוטפות:				
ספקים ונותני שירותים	-	108	-	108
סכומים לשלם של העסקה משותפת	35,644	-	-	35,644
רציו אנרגיות ניהול בע"מ	2,002	-	-	2,002
אחרים	-	151	-	151
חלויות שוטפות של אגרות חוב*	14,295	-	-	14,295
חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים	18,987	-	-	18,987
ריבית לשלם	7,138	-	-	7,138
הוצאות לשלם	4,738	1,706	-	6,444
מסים שוטפים לשלם	-	3,474	-	3,474
סך התחייבויות שוטפות	82,804	5,439	-	88,243
התחייבויות שאינן שוטפות:				
אגרות חוב*	62,650	-	-	62,650
הלוואות מתאגידים בנקאיים, נטו	424,153	-	-	424,153
מכשירים פיננסיים נגזרים	270	-	-	270
סך התחייבויות שאינן שוטפות	487,073	-	-	487,073

* בהצמדה לדולר

ביאור 16 - תנאי הצמדה של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות (המשך):

	31 בדצמבר 2024			
	בדולר	**בש"ח ללא הצמדה**	**בש"ח צמוד מדד**	**סך הכל**
	אלפי דולר			
רכוש שוטף:				
מזומנים ושווי מזומנים	85,820	25,555	-	111,375
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	10,514	4,025	1,874	16,413
פיקדונות לזמן קצר	10,531	-	-	10,531
מכשירים פיננסים נגזרים	2,970	-	-	2,970
לקוחות	69,355	-	-	69,355
מפעיל העסקה המשותפת	12,677	-	-	12,677
רציו נאמנויות בע"מ - הנאמן - חשבון שוטף	-	253	-	253
חייבים אחרים	29	476	-	505
מסים שוטפים לקבל	-	5,860	-	5,860
סך רכוש שוטף	191,896	36,169	1,874	229,939
רכוש שאינו שוטף:				
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד - השקעה ברציו פטרוליום	-	3,428	-	3,428
מכשירים פיננסים נגזרים	3,842	-	-	3,842
נכסים אחרים לזמן ארוך, נטו	10,526	-	-	10,526
פיקדונות מוגבלים בשימוש	22,660	-	-	22,660
סך רכוש שאינו שוטף	37,028	3,428	-	40,456
התחייבויות שוטפות:				
ספקים ונותני שירותים	81	80	-	161
סכומים לשלם של העסקה המשותפת	24,816	-	-	24,816
רציו אנרגיות ניהול בע"מ	1,358	-	-	1,358
אחרים	-	118	-	118
חלויות שוטפות של אגרות חוב*	14,251	-	-	14,251
חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים	3,870	-	-	3,870
ריבית לשלם	8,700	-		8,700
הוצאות לשלם	4,923	1,114	-	6,037
סך התחייבויות שוטפות	57,999	1,312	-	59,311
התחייבויות שאינן שוטפות:				
אגרות חוב*	76,903	-	-	76,903
הלוואות מתאגידים בנקאיים, נטו	432,910	-	-	432,910
סך התחייבויות שאינן שוטפות	509,813	-	-	509,813

* בהצמדה לדולר

ביאור 17 - הכנסות ממכירת גז טבעי וקונדנסט

א. הכנסותיה של השותפות מקורן ממכירות גז טבעי וקונדנסט אל מגוון לקוחותיה והכל בהתאם להסכמי התקשרות שנחתמו עמם כמפורט בביאור 25ג' להלן.

ב. הלקוחות העיקריים של השותפות בשנת 2025 הינם בלו אושן שהיוותה כ- 54% מהמכירות ונפקו שהיוותה כ- 29% מהמכירות. הלקוחות העיקריים של השותפות בשנת 2024 הינם חברת בלו אושן שהיוותה כ- 62% מהמכירות ונפקו שהיוותה כ- 26% מהמכירות. ראו גם ביאור 1ב'. לפיכך, ביטול ההסכמים שנחתמו בינם לבין שותפי לוויתן או אי קיומם ישפיע באופן מהותי על פעילות השותפות והכנסותיה העתידיות.

ג. כמות הגז הטבעי הכוללת שנמכרה בשנים 2025, 2024 ו- 2023 בפרויקט לוויתן (עבור כלל שותפי לוויתן) הסתכמה בכ- 10.89 BCM, בכ- 11.20 BCM ובכ- 10.97 BCM, בהתאמה.

ד. כמות הקונדנסט הכוללת שנמכרה בשנים 2025 ו- 2024 בפרויקט לוויתן (עבור כלל שותפי לוויתן) הסתכמה בכ- 856.75 אלפי חביות (BBL) ובכ- 561.43 אלפי חביות (BBL), בהתאמה.

ביאור 18 - תמלוגים

הרכב:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי דולר	
תמלוגים למדינה	35,550	39,724
תמלוגים לבעלי עניין וצדדים שלישיים (ראו גם ביאור 24ג(3))	22,752	25,252
	58,302	64,976

חוק הנפט, התשי"ב-1952 (להלן - חוק הנפט) ותקנות הנפט, תשי"ג-1953 קובעים כי בעל חזקה חייב בתמלוג לאוצר המדינה בשיעור שמינית מכמות נפט שהופקה משטח החזקה ונוצלה, לפי שווי השוק על-פי הבאר, למעט כמות הנפט שהשתמש בה בעל החזקה בהפעלת שטח החזקה, אך בכל מקרה לא יפחת התמלוג מתמלוג מינימלי שנקבע בחוק הנפט (להלן - התמלוג).

על-פי מכתבים ממשרד האנרגיה שהתקבלו בחודשים אוקטובר 2023, ינואר 2024, ינואר 2025 וינואר 2026, על שותפי לוויתן לשלם למדינה מקדמות על חשבון תמלוגי המדינה בגין ההכנסות מפרויקט לוויתן בשנים 2023-2026 בשיעור של 11.06%. בדרישה האמורה, נקבע כי חבות התמלוגים הסופית ביחס לכל תקופת התשלום, תיקבע בהתאם להוראות שיגובשו ולדוחות הביקורת השנתיים.

אופן תשלום מקדמות התמלוגים למדינה משמש גם לתשלום מקדמות תמלוגי העל לבעלי העניין. השותפות משלמת את שיעור תמלוג העל הקבוע בהסכם השותפות כאשר הוא מוכפל בשיעור כאמור בדרישת משרד האנרגיה ומחולק ב-12.5%.

בחודש מאי 2020, פרסם מנהל אוצרות הטבע במשרד האנרגיה את הנוסח הסופי של ה"הנחיות לאופן חישוב שווי התמלוג על-פי הבאר בהתאם לסעיף 32(ב) לחוק הנפט" (להלן - ההנחיות).

במסגרת ההנחיות נקבע כי שווי התמלוג על-פי הבאר יהיה שווה ל-12.5% ממחיר המכירה ללקוחות בנקודת המכירה, בניכוי עלויות הכרחיות, לדעת הממונה, של טיפול, עיבוד והובלת הנפט, אשר הוצאו בפועל על-ידי בעל החזקה בין פי הבאר לבין נקודת המכירה. בהנחיות נקבעו הוראות נוספות, ובכלל זאת פירוט של סוגי הוצאות המוכרות ושאינן מוכרות לצורך החישוב הנ"ל.

ביום 24 ביולי 2022 פרסם מנהל אוצרות הטבע במשרד האנרגיה הוראות פרטניות לאופן חישוב שווי התמלוג על-פי הבאר בפרויקט לוויתן (להלן - ההוראות הפרטניות). להלן תמצית ההוראות שהתקבלו בעניין שווי התמלוג על-פי הבאר בחזקת לוויתן:

א. ההוצאות ההוניות (CAPEX) שיוכרו לצורך חישוב שווי התמלוג על-פי הבאר ושיעור ההכרה כוללות: (1) עלות הונית בגין צנרת ההובלה מהסעפת הראשית לאסדת לוויתן (להלן - האסדה) תוכר בשיעור של 100%; (2) עלויות הוניות בגין האסדה תוכרנה בשיעור של 82%; (3) עלות הונית בגין צנרת ההובלה מהאסדה עד לכניסה לחוף (DVS) תוכר בשיעור של 100%.

ב. הוצאות תפעוליות הנובעות ישירות מסוגי ההוצאות ההוניות המפורטות לעיל יוכרו בשיעור של 82%: הוצאות שכר עבודה של העובדים באסדה; הוצאות אחזקה ותיקונים; הוצאות נסיעות והובלה לאסדה; הוצאות מזון לעובדים באסדה; הוצאות שמירה ואבטחה באסדה; הוצאות בגין יעוץ מקצועי והנדסי; הוצאות ביטוח והוצאות תקשורת באסדה.
במקרה בו מחיר המכירה החוזה כולל רכיב של תעריף הולכה המשולם לנתג"ז, יוכרו כל הוצאות ההולכה ששולמו לנתג"ז ישירות על-ידי בעלי החזקות וכלולות במחיר המכירה החוזי, לפי תעריף ההולכה הרלוונטי.

ג. עלויות הנטישה תוכרנה לצורך חישוב התמלוג בהתאם להוראות שנקבעו בהנחיות הכלליות בהתקיים התנאים המצטברים: 1. יתרת הרזרבות 2P בשדה לוויתן לפי דוח משאבים מעודכן תהיה קטנה מ- 125 BCM. 2. תכנית הנטישה אושרה על-ידי הממונה.

משכך, ביצעה השותפות החל מהרבעון השני של שנת 2022 התאמה להוצאות התמלוגים שנרשמו בדוחותיה הכספיים של השותפות החל ממועד תחילת אספקת הגז ממאגר לוויתן ועד למועד הדוח כך שישקפו את ההוראות הפרטניות.

יצויין כי, עמדת שותפי לוויתן הינה כי תחשיב השיעור בפועל של תמלוגי המדינה בגין ההכנסות מפרויקט לוויתן צריך להביא לידי ביטוי את מורכבות הפרויקט, הסיכונים הכרוכים בו והיקף ההשקעות בפרויקט. להערכת השותפות, שיעור התמלוג למדינה בפועל אמור לעמוד על כ- 10.73% בשנת 2023, כ- 10.57% בשנת 2024 וכ- 10.61% בשנת 2025. ההפרש המצטבר בין תמלוגי המדינה ששולמו בפועל לפי שיעור המקדמות שנקבע בהתאם לדרישת משרד האנרגיה, לבין שיעור תמלוג המדינה האפקטיבי כאמור, הסתכם לסך של כ- 8.4 מיליון דולר וכ- 6.9 מיליון דולר לימים 31 בדצמבר 2025 ו- 2024, בהתאמה, ונכלל בדוח המאוחד על המצב הכספי במסגרת סעיף נכסים אחרים לזמן ארוך, נטו, ראו ביאור 9 לעיל.

ביאור 18 - תמלוגים (המשך):

בנוסף יש לציין כי על-פי התחשיב שערכה שברון, בהתאם לדוח התמלוגים שהגישה למשרד האנרגיה בגין השנים 2020, 2021, 2022 ו- 2023, שיעור התמלוגים למדינה בפרויקט לוויתן עמד על כ- 9.58%, כ- 10.17%, כ- 10.08% וכ- 9.34%, בהתאמה.

אופן חישוב התמלוגים למדינה משמש גם לחישוב שווי השוק בפי הבאר של תמלוג העל המשולם על-ידי השותפות. בהתאם לאמור לעיל, להערכת השותפות, שיעור תמלוג העל בפועל, אמור לעמוד על כ- 5.15% בשנת 2023 וכ-6.72% בשנת 2024 וכ- 6.79% בשנת 2025. ראו גם ביאור 3ג24 לעיל באשר למועד בו חל "החזר ההוצאות". ההפרש המצטבר בין תמלוגי העל ששולמו בפועל לבין שיעור תמלוג העל האפקטיבי כאמור, הסתכם לסך של כ- 4.6 מיליון דולר וכ- 3.6 מיליון דולר לימים 31 בדצמבר 2025 ו- 2024, בהתאמה, ונכלל בדוח המאוחד על המצב הכספי במסגרת נכסים אחרים לזמן ארוך, ראו ביאור 9 לעיל.

ביום 1 בספטמבר 2022 הגישה המפעילה בשם שותפי לוויתן את תגובתם להוראות הפרטניות כאמור. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים טרם התקבלה תגובת משרד האנרגיה.

ככל שיקבע שיעור תמלוג סופי עם משרד האנרגיה, תיערך התאמה בהתאם.

ביאור 19 - עלות הפקת גז טבעי וקונדנסט

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
	אלפי דולר		
שכר עבודה ויעוץ מקצועי	7,003	6,255	4,361
שמירה ואבטחה	410	478	308
הובלה ושינוע	2,017	1,295	1,306
דמי מפעיל וניהול אופרציה	5,158	6,148	4,444
ביטוח	4,758	4,319	4,046
עלות הולכת גז טבעי וקונדנסט	17,723	24,490	22,913
הנהלה - מפעיל העסקה המשותפת	4,183	4,063	3,970
תחזוקה	5,679	6,113	5,048
אחרות	1,836	1,403	1,341
	48,767	54,564	47,737

ביאור 20 - הוצאות חיפושי נפט וגז טבעי

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
	אלפי דולר		
רישיונות מקבץ G (ראו ביאור 8ה')	21	46	1,156
	21	46	1,156

ביאור 21 - הוצאות הנהלה וכלליות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
	אלפי דולר		
הוצאות שכר ונלוות	5,425	3,593	3,595
דמי ניהול לשותף הכללי	1,140	1,140	1,140
הוצאות משרד	420	412	423
שכר דירקטורים והוצאות נלוות	414	404	338
שירותים מקצועיים	1,210	1,187	1,808
משפטיות	249	495	1,247
אחרות	1,665	1,253	1,084
	10,523	8,484	9,635

ביאור 22 - הוצאות/הכנסות מימון

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
		אלפי דולר	
הכנסות מימון:			
רווח משיערוך נכסים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	2,478	2,655	-
ריבית מפיקדונות	3,004	3,663	5,268
דיבידנד וריבית	527	423	322
הפרשי שער, נטו	1,353	-	-
רווח משערוך מכשירים פיננסיים נגזרים	-	5,260	3,369
רווח מפידיון מוקדם אגרות חוב (סדרה ד)	-	85	87
הצמדה וריבית בגין מוסדות	453	-	1,445
אחרות	1,108	1,196	570
	8,923	13,282	11,061
הוצאות מימון:			
הפסד משיערוך נכסים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	-	-	1,858
הוצאות בנק	433	248	562
ריבית ועלויות נוספות בקשר להלוואות מתאגידים בנקאיים, נטו *	32,667	44,860	52,839
הפסד מפידיון מוקדם אגרות חוב (סדרה ג)	-	-	10
הוצאות ריבית וניכיון בגין אגרות חוב, נטו *	4,193	4,278	8,088
הפרשי שער, נטו	-	986	723
הפסד משערוך מכשירים פיננסיים נגזרים	1,446	-	-
הוצאות בגין שינויים במחויבות לסילוק נכסי נפט וגז טבעי עקב חלוף הזמן	1,020	686	580
הצמדה וריבית בגין מוסדות	-	249	-
	39,759	51,307	64,660

* הוצאות ריבית וניכיון בגין אגרות חוב ועלויות בקשר להלוואות מתאגידים בנקאיים מוצגים בניכוי עלויות מימון שהוונו לנכסי נפט וגז טבעי ונכסים אחרים לזמן ארוך בסך כולל של כ- 9,979 אלפי דולר בשנת 2025 ובסך כולל של כ- 4,738 אלפי דולר בשנת 2024. שיעור ההיוון ששימש לקביעת סכום עלויות האשראי שהוונו בשנת 2025 הינו כ- 7.7% ובשנת 2024 הינו כ- 9.3%.

ביאור 23 - רווח ליחידת השתתפות

א. רווח בסיסי

הרווח הבסיסי ליחידת השתתפות מחושב על-ידי חלוקת הרווח המיוחס לבעלי יחידות ההשתתפות בממוצע המשוקלל של מספר יחידות ההשתתפות המונפקות.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
רווח המיוחס לבעלי יחידות ההשתתפות (אלפי דולר)	125,286	139,444	126,817
הממוצע המשוקלל של מספר יחידות ההשתתפות המונפקות	1,123,871,146	1,123,871,146	1,123,871,146
הרווח הבסיסי ליחידת השתתפות (דולר)	0.111	0.124	0.113

ב. רווח מדולל

כתבי האופציה לא נלקחו בחשבון בשנת 2025 מאחר ויחידות השתתפות פוטנציאליות מובאות בחשבון רק כאשר השפעתן מדללת. בשנים 2024 ו- 2023 לא היו לשותפות כתבי אופציה למימוש.

ביאור 24 - עסקות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. עסקות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
		אלפי דולר	
תמלוגי על (ראו סעיף ג'3)	11,376	16,438	18,543
ייעוץ גיאולוגי (ראו סעיף ג'5)	-	48	72
דמי ניהול לשותף הכללי הקודם (ראו סעיף ג'1 וסעיף ג'2)	-	190	1,140
דמי ניהול לשותף הכללי (ראו סעיף ג'1 וסעיף ג'2)	1,140	950	-
שכר דירקטורים והוצאות נלוות	414	404	338
שכר והוצאות לשותף המוגבל, הנאמן	2	2	2

"בעלי עניין"- כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים) התש"ע 2010.

"צד קשור"- כהגדרת מונח זה בתקן חשבונאות בינלאומי מספר 24 (מתוקן)- "גילויים בקשר לצד קשור".

ביאור 24 - עסקות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך):

ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

	31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי דולר	
יתרת חובה (זכות) ליום הדוח על המצב הכספי		
רציו אנרגיות ניהול בע"מ - חשבון שוטף***	(910)	(1,263)
רציו אנרגיות שותף כללי בע"מ - השותף הכללי***	(95)	(95)
רציו תמלוגים בע"מ - חשבון שוטף***	(997)	(374)
רציו אנרגיות ניהול בע"מ - חשבון שאינו שוטף*	1,788	1,788
רציו תמלוגים בע"מ - חשבון שאינו שוטף*	498	16
גיאולוג - חשבון שוטף**	(997)	(1,160)
גיאולוג - חשבון שאינו שוטף*	2,286	1,804
הנאמן - חשבון שוטף	287	253

* היתרה המוצגת בטבלה לעיל נכללת בסעיף נכסים אחרים לזמן ארוך, נטו, בדוח המאוחד על המצב הכספי, בגין התאמת שיעור התמלוג. לפרטים נוספים, ראו ביאור 18 לעיל.

** היתרה המוצגת בטבלה לעיל, נכללת בסעיף הוצאות לשלם במסגרת ההתחייבויות השוטפות בדוח המאוחד על המצב הכספי.

*** רציו אנרגיות שותף כללי בע"מ ורציו תמלוגים בע"מ הינן חברות בנות של רציו אנרגיות ניהול בע"מ המוחזקות ב- 100% ונכללות בסעיף רציו אנרגיות ניהול בע"מ במסגרת ההתחייבויות השוטפות בדוחות המאוחדים על המצב הכספי.

ג. התקשרויות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

1) התקשרויות עם בעלי עניין וצדדים קשורים הנובעות מהסכם השותפות

ביום 27 במאי 2021 אישרה האסיפה הכללית של מחזיקי יחידות ההשתתפות הסדר שירותי ניהול בין השותפות לשותף הכללי דאז, (רציו אנרגיות ניהול בע"מ, להלן - רציו ניהול) לפיו, עבור העמדתם לרשות השותפות של שירותי ניהול, שירותי ייעוץ, שירותי פיתוח עסקי, ייעוץ וליווי בתחומי מימון ופיננסיים, אסטרטגיה, שיתופי פעולה, ניהול משברים ושירותים אחרים הדרושים לשם ניהול עסקי השותפות, אשר יינתנו באמצעות נושאי משרה ברציו ניהול שהשותפות והשותף הכללי נוהגים בהם כבעלי שליטה ברציו ניהול, רציו ניהול תהיה זכאית לקבל מהשותפות דמי ניהול בסכום כולל של 95,000 דולר, בתוספת מע"מ, בכל חודש. כל יתר הוצאות ניהול השותפות והשותף הכללי, מכל מין וסוג שהוא, תחולנה על השותפות. כמו כן, ובהתאם לאמור בסעיף 65נא(ז)(1) לפקודת השותפויות, השותפות תחזיר לשותף הכללי את כל הוצאות ניהול השותפות בהן נשא השותף הכללי בפועל, למעט הוצאות כאמור שישולמו, במישרין או בעקיפין, לבעלי השליטה בשותף הכללי והוצאות שלבעלי השליטה בשותף הכללי עניין אישי בתשלומן ובלבד שהוצאות כאמור שישולמו לשם התקשרות עם דירקטור באשר לתנאי כהונתו והעסקתו יהיו בהתאם לדין. נקבע באסיפה כי הסדר שירותי הניהול כאמור יחל ביום 23 באפריל 2021 ויעמוד בתוקף במשך שלוש שנים. ביום 15 במאי 2024 אישרה האסיפה הכללית של מחזיקי יחידות ההשתתפות את הארכת הסדר שירותי הניהול כאמור בשלוש שנים נוספות.

2) ביום 5 במרס 2024 אישרה האסיפה הכללית של מחזיקי יחידות ההשתתפות תיקונים בהסכם השותפות לפיהם הוחלף השותף הכללי הקודם (רציו ניהול) בשותף כללי חדש (רציו אנרגיות שותף כללי בע"מ (להלן בסעיף זה - רציו שותף כללי)), שהינה חברת בת ייעודית בבעלות מלאה של רציו ניהול. כתוצאה של החלפת השותף הכללי כאמור, בוצעו כל הפעולות הנלוות הנדרשות, ובכלל זאת:

א) רציו שותף כללי נכנסה בנעלי רציו ניהול כצד להסכם השותפות, ובהתאם לכך זכאית ל- 0.01% מההכנסות ונושאת ב- 0.01% מההוצאות וההפסדים של השותפות.

ב) רציו שותף כללי נכנסה בנעלי רציו ניהול בכל הנוגע להסכם הניהול כך שכל הזכויות וההתחייבויות של רציו ניהול לפי הסכם הניהול הומחו לרציו שותף כללי מבלי לפגוע או לגרוע מכל זכויות השותפות על-פי הסכם הניהול. כאמור בסעיף 1 לעיל, יצויין כי ביום 15 במאי 2024 אישרה האסיפה הכללית של מחזיקי יחידות ההשתתפות הארכה של הסכם הניהול מול רציו שותף כללי באותם תנאים.

ג) לא חל שינוי כלשהו בהסכם השותפות ביחס לזכותה של רציו ניהול להמשיך ולקבל את התמלוגים מהשותפות.

ד) כל חברי הדירקטוריון שכיהנו ברציו ניהול, לרבות הדירקטורים החיצוניים והבלתי תלויים, מונו לדירקטוריון רציו שותף כללי. מובהר כי הדירקטורים החיצוניים והבלתי תלויים שכיהנו ברציו ניהול פרשו מתפקידם בדירקטוריון רציו ניהול, וכי משך הכהונה המירבי המותר על-פי דין לדירקטורים החיצוניים ממשיך להימנות ממועד המינוי המקורי של כל אחד מהם, כך שמשך כהונתם המירבי הינו תשע שנים ממועד מינויים לרציו ניהול.

ה) לרציו שותף כללי ולכל הדירקטורים המכהנים בו (לרבות הדירקטורים ליגד רוטלוי, יאיר

ביאור 24 - עסקות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך):

רוטלוי, יגאל לנדאו ויובל לנדאו אשר השותפות רואה בהם בעלי שליטה), ממשיכים לעמוד כתבי התחייבות לשיפוי ופטור מאחריות בהתאם לנוסח והתנאים שאושרו על-ידי האסיפה הכללית של מחזיקי היחידות מיום 8 באוגוסט 2021, כך שכתבי ההתחייבות לשיפוי ופטור מאחריות שהוענקו לרציו שותף כללי והדירקטורים המכהנים בו ימשיכו לעמוד בתוקף החל ממועד ההחלפה. יצויין, כי ביום 19 באוגוסט 2024 אישרה האסיפה

הכללית של מחזיקי יחידות ההשתתפות הענקה מחדש של כתבי ההתחייבות ופטור מאחריות לשותף הכללי וכן לדירקטורים ונושאי משרה אשר השותפות והשותף הכללי נוהגים בהם כבעלי שליטה בשותף הכללי ובשותפות.

כמו כן, הפוליסות לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה ברציו ניהול ממשיכות לחול ללא שינוי על נושאי המשרה האמורים אף לאחר שמונו לתפקידם ברציו שותף כללי.

3) בהסכם השותפות נקבע כי השותפות תשלם תמלוג-על לרציו ניהול בשיעור כולל של 6% (6% Overriding Royalty before Payout) מכל חלק שלה בנפט שיופק וינוצל מנכסי הנפט בהם יש או יהיה לה בעתיד אינטרס, עד להחזר ההוצאות שהוצאו על-ידיה לצורך חיפושי נפט וגז (לפני ניכוי תמלוגים מכל סוג אך לאחר הפחתת הנפט אשר ישמש לצורכי ההפקה עצמה), ובשיעור של 8% (8% Overriding Royalty after Payout), לאחר החזר הוצאותיה, כאמור.

המונח "החזר הוצאות" הוגדר כמועד שבו השותפות תחזיר לעצמה את כל השקעותיה והוצאותיה בביצוע חיפושי נפט, לרבות הוצאות חיפושי נפט, קידוחים, פיתוח בארות, הנחת צינורות ומכלי אחסון בשטח הפרוספקט, אך למעט תמלוג-העל ששולם עד להחזר הוצאות. בהתאם להסכם השותפות, רציו ניהול רשאית לקבל את תמלוג-העל הנ"ל או מקצתו בעין, דהיינו - לקבל בעין חלק מן הנפט שיופק או ינוצל מנכסי הנפט שלשותפות אינטרס בהם (עד גובה השיעור הנזכר לעיל).

בחרה רציו ניהול לקבל את התמלוג בעין, יסדירו הצדדים את האופנים והמועדים בהם תקבל רציו ניהול את התמלוג.

במידה שרציו ניהול, תבחר שלא לקבל את תמלוג-העל בעין, תשלם השותפות לרציו ניהול, את שווי השוק בדולרים, או (אם על-פי דין לא ניתן יהא לשלם אלא במטבע ישראלי) במטבע ישראלי, כשהוא מחושב בדולרים לפי השער היציג של הדולר בעת התשלום בפועל, על-פי הבאר, של תמלוג-העל, המגיע לרציו ניהול. התשלום כאמור, יעשה אחת בכל חודש.

מדידת הכמויות של נפט שיופק וינוצל מנכסי הנפט לצורך חישוב תמלוג-העל המגיע לרציו ניהול ייעשו בהתאם לעקרונות מקובלים בענף הנפט.

בהתאם לתוצאות בחינתה של ועדת הביקורת של השותף הכללי, בסיוע יועצים מקצועיים ובשיתוף עם מפקח השותפות, המועד בו חל "החזר ההוצאות" הינו יום 10 בינואר 2024. החל ממועד זה, שיעור תמלוג העל עלה משיעור של 6% לשיעור של 8%. כתוצאה מכך, החל ממועד זה, שיעור המקדמות על חשבון תמלוגי העל עלה לשיעור של כ- 7.08% חלף כ- 5.31%.

4) בהתאם להסכם המייסדים שנערך בין בעלי המניות של רציו ניהול בחודש דצמבר 1992, רציו ניהול העבירה מחצית מתמלוג-העל בחזקת לוויתן לאיתן איזנברג בע"מ, דהיינו 3% מכל נפט שיופק עד להחזר ההוצאות ו- 4% מכל נפט שיופק לאחר החזר הוצאות.

כפי שנמסר לשותפות מרציו ניהול, החל מיום 22 בדצמבר 2024, תמלוג העל מחזקות לוויתן המשולם לרציו ניהול הומחה לרציו תמלוגים בע"מ (להלן - רציו תמלוגים) והחל ממועד זה השותפות משלמת אותו לרציו תמלוגים.

5) בהתאם להסכם למתן ייעוץ גיאולוגי מיום 10 בדצמבר 1992, כפי שתוקן בחודש ינואר 1993 ובחודש יוני 2001, שכר השותף הכללי בשם השותפות את שירותיה של איתן אייזנברג בע"מ, למתן ייעוץ גיאולוגי לשותפות, באמצעות מר איתן אייזנברג, בתמורה ל- 12,000 דולר לחודש (בתוספת מע"מ), בתוספת החזר הוצאות בסכום שלא יעלה על 750 דולר לחודש כנגד קבלות. בחודשים מאי 2023 ועד אוקטובר 2023 הופסק הסכם הייעוץ בהסכמת הצדדים ובחודש מאי 2024, עם הגיעו לגיל 88, מר אייזנברג פרש וסיים להעניק שירותים לשותפות.

6) הסכם הנאמנות מיום 19 בינואר 1993 (כפי שתוקן מעת לעת), קובע כי תנאי השכר של המפקח, לרבות זכאותו לתשלומים מיוחדים כלשהם לרבות בגין הנפקות, ייקבע מעת לעת על-פי החלטות האסיפה הכללית ובהתאם להוראות הדין. בהתאם להחלטת האסיפה הכללית מיום 27 במאי 2021, ולאישור מחדש מיום 6 בדצמבר 2022, החל מחודש יוני 2021 זכאי המפקח לקבל שכר חודשי בשקלים השווה ל- 6,000 דולר בחודש (בתוספת מע"מ). כמו כן המפקח זכאי, במקרה של הנפקות עתידיות, לשכר נוסף עבור עבודתו הנוספת הכרוכה בהנפקה. השכר הנוסף ישולם עבור עבודה בפועל לפי התעריפים לשעת עבודה הנהוגים אצל המפקח ועד לסכום השווה ל- 10,000 דולר ארה"ב (בתוספת מע"מ) עבור הטיפול בהנפקה אחת. ביום 25 בדצמבר 2025 אישרה האסיפה הכללית את מינויו מחדש של עו"ד ורו"ח סיימון יניב כמפקח השותפות לתקופת כהונה נוספת של שלוש שנים, החל מיום 1 בינואר 2026. שכרו של המפקח ויתר תנאי כהונתו והעסקתו של המפקח יוותרו ללא שינוי.

7) הסכמי הלוואה בקשר עם אגרות החוב (אשר הינן הלוואות בינחברתיות ובוטלו בדוח המאוחד):

ביום 3 בדצמבר 2017, התקשרה רציו מימון בהסכם הלוואה עם השותפות בקשר עם אגרות חוב (סדרה ג). הלוואה זו נפרעה במלואה ביום 31 באוגוסט 2023 ובהתאם לתנאי הסכם ההלוואה נעשה במקביל פדיון מלא של אגרות חוב (סדרה ג). לפרטים ראו ביאור 11ב'1א' לעיל. ביום 4 ביולי

ביאור 24 - עסקות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך):

2021, התקשרה רציו מימון בהסכם הלוואה עם השותפות בקשר עם אגרות החוב (סדרה ד), והינו בתוקף גם בגין אגרות החוב (סדרה ד) הנוספות אשר הונפקו במסגרת ההקצאה הפרטית כאמור בביאור 11ב'1ב' לעיל. (להלן - ההלוואות).

להלן תמצית עיקרי הסכמי ההלוואות:

א) רציו מימון התחייבה להעביר לשותפות, את תמורת ההנפקה (בניכוי הוצאות הנפקה) בגין כל אחת מסדרות אגרות החוב ובאותם תנאים של כל אחת מסדרות אגרות החוב (Back-to-Back), כהלוואות מסוג Non-Recourse.

ב) השותפות התחייבה כי ההלוואות ישמשו אותה אך ורק לצורך מימון חלקה בהוצאות בקשר עם חזקות לוויתן (וכן באגרות חוב (סדרה ג) ואגרות חוב (סדרה ד), לרבות לצורך מחזור חובותיה בקשר עם מימון חלקה בהוצאות בקשר עם חזקות לוויתן).

ג) השותפות התחייבה להחזיר לרציו מימון סכום השווה לסכום הערך הנקוב של כל אחת מסדרות אגרות החוב (להלן - סכום ההלוואה) בצירוף הריבית הרלוונטית לאותו מועד ובאותם תנאים ומועדי פירעון של כל אחת מסדרות אגרות החוב כמתואר בביאור 11ב'1 לעיל.

ד) ההלוואות הוכרו לראשונה לפי שוויין ההוגן, בניכוי הוצאות הנפקה. בתקופות עוקבות, ההלוואות נמדדות בעלות מופחתת. כל הפרש בין תמורת ההנפקה (בניכוי הוצאות הנפקה) לבין הערך הנקוב שהונפק מוכר בדוח רווח או הפסד על-פני תקופת ההלוואה, בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית.

ה) על אף האמור לעיל, השותפות רשאית להעמיד את כל אחת מההלוואות (סכום ההלוואה בצרוף הריבית) לפידיון מוקדם, בכל עת. הוסכם כי במקרה של פידיון מוקדם של ההלוואה הרלוונטית, חלקי או מלא, יבוצע במקביל פידיון מוקדם ובאותם סכומים של אגרות החוב שכנגדן הועמדה ההלוואה. כמו כן, במסגרת כל אחד מהסכמי ההלוואה נקבע כי במידה שאגרות החוב תועמדנה לפירעון מיידי מכל סיבה שהיא, תהא רציו מימון זכאית להעמיד את ההלוואה בגין אותה אגרת חוב לפירעון מיידי, ויראו בהעמדת אגרות החוב לפירעון מיידי כשלעצמה עילה מספקת לכך.
בהסכם ההלוואה בקשר עם אגרות החוב (סדרה ג וסדרה ד) נקבע כי השותפות תהיה רשאית גם לפרוע כל סכום מההלוואה (קרן ההלוואה בצירוף הריבית) בפידיון מוקדם, מותנה ברכישה עצמית של אגרות החוב על-ידי רציו מימון, בהתאם להוראות שטר הנאמנות ולכל דין.
בהסכם ההלוואה בקשר עם אגרות החוב (סדרה ד) נקבע כי השותפות תהא חייבת לפרוע את היתרה הבלתי מסולקת של ההלוואה בפידיון מוקדם במקרה בו תמכור השותפות את מלוא זכויותיה בחזקות לוויתן, והכל כמפורט בהסכם ההלוואה ובשטר הנאמנות. במקרים כאמור, רציו מימון תבצע במקביל פידיון מוקדם של אגרות החוב (סדרה ד) באותם סכומים.

ו) להבטחת פירעון ההלוואות (קרן ההלוואה בצרוף הריבית) העניקה השותפות לרציו מימון, ביחס לכל הלוואה בנפרד, זכות לקבלת תמלוג בכסף מחלקה של השותפות בגז ובנפט שיופקו וינוצלו רק ממאגר לוויתן, (להלן - התמלוגים) (ראו ביאור 11ב'4ד'1 באשר לרישום השעבוד על התמלוג), כמפורט להלן.
זכויות אלו, אשר ניתנו ביחס לכל הלוואה בנפרד, הינן להבטחת מלוא התחייבויות רציו מימון בקשר עם כל אחד מסדרות אגרות החוב, לרבות פירעונן המלא ובמועד ובכלל זה תשלומי הקרן והריבית.
יצירת השעבוד על התמלוג, בקשר עם כל אחת מסדרות אגרות החוב, הינה בדרך של רישומו בספר הנפט וכן ברשם החברות. רישומי כל השעבודים כאמור בהתאם לשטרי הנאמנות לאגרות החוב הקיימות של רציו מימון הושלמו. יצוין כי השעבוד בגין אגרות חוב (סדרה ג) הוסר, בעקבות פדיון אגרות החוב (סדרה ג). ראו ביאור 11ב'4ב'. כך שלמועד הדוח הכספי ולמועד אישור הדוחות הכספיים, קיים שיעבוד על התמלוג בגין אגרות החוב (סדרה ד) בלבד.

(1) רציו מימון זכאית לתמלוג באופן מיידי כנגד העמדת ההלוואה בגין אגרות חוב (סדרה ד) לשותפות. יחד עם זאת, תמורות בפועל מכח התמלוג ישולמו לחברה אך ורק אם ההלוואה (סכום ההלוואה בצרוף ריבית) לא תיפרע עד (וכולל) מועד הפירעון האחרון או כאשר קיימת עילה להעמדת ההלוואה לפירעון מיידי (להלן - המועד הקובע לקבלת תמורות מכח התמלוג), לפי המוקדם.
כמו כן, קבלת תמורות מכוח התמלוג תדחה עד לתשלום חובות בכירים על-ידי השותפות כמפורט בסעיף 3ז' להלן.

(2) רק לאחר פירעונם המלא והסופי של כל הסכומים שבהם תחוב השותפות כלפי רציו מימון על-פי הסכם ההלוואה לרבות סכום ההלוואה (בצירוף הריבית) עד (וכולל) הפירעון האחרון וסילוק כל ההתחייבויות למחזיקי אגרות החוב בהתאם לשטרי הנאמנות באופן סופי, תפקע הזכות של רציו מימון לקבלת התמלוג ובמקרה כזה תתבטל באופן אוטומטי זכותה של רציו מימון (לרבות כל מי שייכנס בנעליה) לקבל את התמלוג והוא יבוטל. במקרה כאמור תחתום רציו מימון על כל המסמכים הדרושים לצורך ביטול התמלוג.

(3) להלן פרטים נוספים ביחס לתמלוגים בגין אגרות החוב (סדרה ד):

(א) התמלוג ישולם בכסף מתוך גז ונפט שיופקו וינוצלו רק ממאגר לוויתן.

ביאור 24 - עסקות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך):

(ב) התמלוג נקבע בשיעור של 12%, המחושב ביחס לשיעור של 10% (מתוך 100%) ממאגר לוויתן. מובהר, כי שיעור התמלוג ואופן חישובו כאמור לא ישתנו במקרה של שינוי (בין אם עליה ובין אם ירידה) בהערכות המשאבים ונתוני תזרים מהוון במאגר לוויתן (ראו ביאור 8ג'8).

(ג) על אף האמור לעיל, במקרים המפורטים להלן, יבוצעו התאמות לשיעור התמלוג:

(1) במקרה בו יבוצע פידיון מוקדם חלקי של ההלוואה ושל אגרות החוב, שיעור התמלוג לא ישתנה אך הוא יחושב על שיעור מאחזקות השותפות במאגר לוויתן על-פי החישוב הבא:

12% *<u>יתרת הערך הנקוב החדש של אגרות החוב</u>

הערך הנקוב של אגרות החוב במועד העמדת ההלוואה

(2) במקרה בו תמכור השותפות חלק מאחזקותיה במאגר לוויתן, כך ששיעור אחזקתה החדש במאגר ירד מתחת ל- 10% (מתוך 100%) מבלי שיבוצע פידיון מוקדם של ההלוואה ושל אגרות החוב - שיעור התמלוג יעודכן לפי החישוב הבא והוא ירשם על החלק בשיעור האחזקות החדש:

שיעור תמלוג חדש =<u>שיעור תמלוג ישן</u>

X

כאשר X = <u>שיעור האחזקות החדש במאגר</u>

10%

(ד) השותפות תשלם לרציו מימון את התמלוג בדולרים או (אם על-פי דין לא ניתן יהא לשלם אלא במטבע ישראלי) במטבע ישראלי, כשהוא מחושב בדולרים לפי השער היציג של הדולר בעת התשלום בפועל, מחושב על-פי המחיר בפי-הבאר. התשלום כאמור, יעשה אחת בכל חודש. שטרי הנאמנות בקשר עם סדרות אגרות החוב קובעים כי מהתמלוג ינוכה כל מס ו/או היטל ו/או כיו"ב אחרים אשר יש לנכותם על-פי דין לרבות מכח חוק מיסוי רווחים ממשאבי טבע, תשע"א-2011.

(ה) מדידת הכמויות של גז ונפט שיופקו וינוצלו ממאגר לוויתן לצורך חישוב התמלוג, ככל שרלוונטי, ייעשו באותו אופן שנעשית המדידה לצורך תשלום תמלוגים למדינה בהתאם לחוק הנפט. התמלוג יחושב רק ביחס לכמויות של גז ונפט שיופקו וינוצלו ממאגר לוויתן החל מהמועד הקובע לקבלת תמורות מכח התמלוג.

(ו) הזכות לתמלוג כאמור, תהא צמודה באופן חלקי בהתאם למנגנון שפורט לעיל, לחלקה של השותפות במאגר לוויתן (מוגבל ל- 10% מתוך 100% ובכפוף להתאמות כאמור לעיל). אם תמכור השותפות חלק מאחזקותיה במאגר לוויתן, יוגדל שיעור התמלוג ביחס לחלק היחסי במאגר לוויתן אשר יישאר בידי השותפות, באופן שישקף אותו שיעור משוקלל של תמלוג לחברה.

(ז) התמלוג ישולם מהכנסות השותפות מגז ונפט שיופקו וינוצלו ממאגר לוויתן, לאחר ובכפוף לביצוע תשלומים כדלקמן: תשלום תמלוגים למדינה בהתאם לחוק הנפט (ו/או כל נטלים ו/או היטלים ו/או כיו"ב אחרים על-פי דין), תשלום תמלוגי-על לשותף הכללי של השותפות, ולחברת איתן איזנברג בע"מ (גיאולוג השותפות) וכן תשלומים שוטפים לתאגידים פיננסיים אשר העמידו ו/או יעמידו לשותפות מימון לצורך פיתוח חזקות לוויתן (ראו ביאור 11).

(ח) הזכות לקבלת כספים מכוח התמלוג תוגבל לגובה יתרת קרן אגרות החוב בצירוף הריבית וריבית הפיגורים (כהגדרתה בשטרי הנאמנות) שהיא תישא זכות זו תכלול סכומים נוספים בהם תחוב השותפות כלפי רציו מימון בהתאם להסכם ההלוואה, ועם תשלום מלוא הסכום כאמור תפקע זכותה של רציו מימון לקבל את התמלוג והתמלוג יפקע ויבוטל. במקרה כאמור רציו מימון ו/או הנאמן, לפי העניין, יחתמו על כל המסמכים הדרושים לצורך ביטול התמלוג ולצורך ביטול השעבוד שיירשם עליו.

(ט) מובהר כי שיעור התמלוג לא יעודכן במקרה של הרחבת סדרת אגרות חוב (סדרה ד) עד להיקף הסדרה המקסימלי, כמפורט בביאור 11ב'1ב'.

על אף האמור, במקרה בו תבחר רציו מימון להרחיב את סדרת אגרות החוב (סדרה ד) מעבר להיקף הסדרה המקסימלי ועד להיקף הסדרה המקסימלי הנוסף, שיעור התמלוג יעודכן לשיעור התמלוג הנוסף כהגדרתו להלן.

למען הסר ספק, התמלוג הנוסף (ביחס לאגרות החוב (סדרה ד)) יחושב בדומה לחישוב המפורט בסעיף ג'7ו', ביחס לשיעור של 10% (מתוך 100%) ממאגר לוויתן, על-פי החישוב הבא (וזאת בכפוף ליצירת שעבודים ורישומם (באופן זהה לשעבוד על התמלוג) על התוספת בתמלוג (להלן - התמלוג הנוסף) שתעניק השותפות לרציו מימון, ככל ותעניק):

12% *<u>יתרת הערך הנקוב החדש של אגרות החוב</u>

הערך הנקוב של היקף הסדרה המקסימלי

ביאור 24 - עסקות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך):

(י) במסגרת הסכם ההלוואה הובהר כי ההלוואה לא תהינה מובטחות בכל בטוחה נוספת מצד השותפות (מלבד חשבונות כרית הריבית כמתואר בביאור 11ב' לעיל).

הבטוחה, הסעד והתרופה היחידה של רציו מימון במקרה של אי פרעון ההלוואה במועד הפרעון האחרון ו/או כאשר התקיימה עילה להעמדת ההלוואה לפירעון מיידי הינם התמלוג, ולרציו מימון לא תעמוד כל זכות תביעה כנגד השותפות במקרה כאמור. בהתאם לכך, הוסכם כי החל מהמועד הקובע לקבלת תמורות מכוח התמלוג ובכפוף לתשלום התמלוג, תיחשב ההלוואה כנפרעה במלואה.

עוד במסגרת הסכמי ההלוואה, התחייבה השותפות להעביר לרציו מימון, לאחר דרישתה הראשונה של רציו מימון בכתב, את מלוא הסכום אותו נדרשת רציו מימון לשלם למחזיקי אגרות החוב ו/או הנאמן ו/או להפקיד בחשבון נאמנות לטובת מחזיקי אגרות החוב ו/או הנאמן במסגרת התחייבות רציו מימון לשיפוי ו/או תשלום הוצאות בשטר הנאמנות לאגרות החוב.

הטבלה שלהלן מציגה את ערכן בספרים ואת שוויין ההוגן של ההלוואות לשותפות:

	ליום 31 בדצמבר	
	2025**	2024**
	אלפי דולר	
הלוואות לשותפות:		
הלוואה לשותפות (סדרה ד)*	77,693	92,042
שווי הוגן:		
הלוואה לשותפות (סדרה ד)	77,704	91,341

* נכון לימים 31 בדצמבר 2025 ו- 2024, יתרת ההלוואה בגין אגרות חוב (סדרה ד) כוללת ריבית לקבל בסך של כ- 748 אלפי דולר וכ- 888 אלפי דולר, בהתאמה.

** היתרות הינן בקיזוז אגרות החוב (סדרה ד) שנרכשו על-ידי השותפות כאמור בביאור 11ב'4א'.

8) רכישת אגרות חוב (סדרה ג וסדרה ד) של רציו מימון - ראו ביאור 11ב'4א'.

9) הסכם הלוואה בקשר עם הלוואות מתאגידים בנקאיים

השותפות התקשרה עם חברת פיתוח לוויתן בהסכם הלוואה (להלן - הסכם ההלוואה עם השותפות ו/או הלוואה לשותפות) בקשר עם הסכם המימון כאמור בביאור 11א' לעיל, כפי שיתוקן מעת לעת. להלן תמצית עיקרי הסכם ההלוואה האמור:

א) חברת פיתוח לוויתן התחייבה להעמיד לשותפות את כספי ההלוואות שיתקבלו מכח הסכם המימון (Back-to-Back), כפי שיתוקן מעת לעת, כהלוואות דולריות מסוג Limited-Recourse (להלן - ההלוואות). השותפות התחייבה כי ההלוואות ישמשו אותה אך ורק לצורך מימון חלקה בהוצאות בקשר עם פרויקט לוויתן.

ב) השותפות התחייבה להחזיר לחברת פיתוח לוויתן סכום השווה לסכום ההלוואות שהועברו ממנה בצירוף הריבית הרלוונטית לאותו מועד ובאותם מועדי פירעון בהתאם להסכם המימון.

ג) ההלוואות נושאות ריבית הזהה לריבית הקבועה בהסכם המימון. הריביות ישולמו באותם מועדים שעל חברת פיתוח לוויתן לשלם ריבית למלווים.

ד) חברת פיתוח לוויתן רשאית לדרוש מהשותפות פירעון מוקדם של ההלוואות (סכום ההלוואה הרלוונטית בצרוף הריבית) בכל עת.

ה) בנוסף, השותפות תישא במלוא ההוצאות הכרוכות ביחס להסכם המימון וכן בכל ההוצאות של חברת פיתוח לוויתן, לרבות הוצאות הכרוכות בפעילותה.

10) הסכם שירותי ניהול וייעוץ

ביום 14 בספטמבר 2014 התקשרו השותפות ורציו מימון בהסכם לקבלת שירותי ניהול וייעוץ (להלן - ההסכם).
על-פי ההסכם, מעמידה השותפות לטובת רציו מימון, ללא תמורה, החל מחודש אוקטובר 2014, שירותי ניהול וייעוץ הכוללים, בין היתר, את השירותים העיקריים הבאים: שירותי מנכ"ל, שירותי דירקטורים, שירותי הנהלת חשבונות וחשבות, שירותי משרד ומזכירות, שירותי ייעוץ משפטי ומזכירות חברה, שירותי מערכות מידע, שירותי ייעוץ בנושאים שונים, שימוש במשרדיה של השותפות וכן שירותים נוספים ככל שידרשו על-ידי רציו מימון ובהסכמת השותפות (להלן ביחד- שירותי הניהול והייעוץ).
שירותי הניהול והייעוץ מועמדים לרציו מימון על-ידי השותפות ו/או השותף הכללי בה באמצעות בעלי תפקיד ויועצים המועסקים בהם (להלן - נותני השירותים).

זהותם של נותני השירותים נקבעת על-ידי השותפות, בהתאם לשיקול דעתה של השותפות, ויכול שתשתנה מעת לעת בהתאם להחלטות השותפות ובכפוף לכל דין.

ביאור 24 - עסקות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך):

שירותי הניהול והייעוץ ניתנים בהיקף ובהתאם לצרכי רציו מימון, ללא התחייבות להיקף שעות מינימלי. הוסכם כי לא יתקיימו יחסי עובד-מעביד בין רציו מימון לבין נותני השירותים, ונקבע הסדר לשיפוי רציו מימון על-ידי השותפות היה וייקבע כי נותן שירותים היה או הינו עובד רציו מימון.
כמו כן רציו מימון אינה משלמת לנותני השירותים, אשר הינם חברים בדירקטוריון רציו מימון ובוועדותיו (למעט דירקטורים חיצוניים ודירקטורים בלתי תלויים אשר יכהנו ברציו מימון), גמול דירקטורים. השותפות נושאת ללא תמורה במלוא ההוצאות הכרוכות בהנפקות רציו מימון וכן בכל ההוצאות השוטפות הכרוכות בניהול ובפעילות של רציו מימון שאינם מנויים לעיל ובכלל זאת, ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים, שכר דירקטורים חיצוניים ונושאי משרה נוספים אשר יכהנו ברציו מימון, שכר טרחת עורכי דין, רואי חשבון, יועצי מס, יועצים חיצוניים, מסים, תשלומים והיטלים שונים וכיו"ב.

בנוסף, נושאת השותפות בכל חבות או הוצאה בהן מחוייבת רציו מימון בקשר עם כתבי השיפוי שמעניקה רציו מימון לדירקטורים ולנושאי המשרה בה.

ההסכם יהיה בתוקף עד למועד שבו יסתיימו כל חובות הדיווח של רציו מימון לפי חוק ניירות ערך או עד המועד שבו תודיע רציו מימון לשותפות על סיום ההסכם, לפי המוקדם.

ביום 30 בספטמבר 2024, השקיעה השותפות סך של 1 מיליון דולר בהון של רציו מימון כנגד שטר הון צמית שהנפיקה רציו מימון עבור השותפות. בשטר ההון נקבע, בין היתר, כי הוא אינו נושא ריבית והצמדה, פרעונו אינו מובטח בשעבוד או בבטוחה אחרת, שטר ההון נדחה ונחות לעומת התחייבויות רציו מימון, וכי שטר ההון יפרע רק בעת פירוק סופי ומוחלט של רציו מימון או בכל עת לאחר חלוף 5 שנים ממועד ההנפקה של שטר ההון, בכפוף להחלטת דירקטוריון רציו מימון. כמו כן, ביום 30 בספטמבר 2024 נחתם תיקון להסכם שירותי ניהול וייעוץ המפורט לעיל לפיו נשיאת השותפות בכל ההוצאות השוטפות הכרוכות בניהול ובפעילות של רציו מימון, כמפורט לעיל, תהא בניכוי הכנסות שיווצרו ברציו מימון, ככל שיווצרו.

להלן עסקאות עם חברות מאוחדות (המתבטלות במסגרת איחוד הדוחות הכספיים) שהינן Back-to-Back לעסקאות כאמור בסכומים זהים מול צדדים שלישיים:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
		אלפי דולר	
הוצאות ריבית וניכיון בגין אגרות חוב*	5,678	4,819	8,157
הוצאות (הכנסות) מהפרשי שער בגין אגרות חוב*	41	(46)	(52)
שיפוי בגין החזר הוצאות במסגרת הסכם הלוואה עם רציו מימון, נטו	154	161	136
הוצאות ריבית, ניכיון ועמלות בגין הסכם הלוואה עם חברת פיתוח לוויתן	41,322	49,185	52,839
הפסד (רווח) משערוך מכשירים פיננסיים נגזרים**	1,446	(5,259)	(3,272)

* הסכומים אינם לוקחים בחשבון את הקיזוז בגין אגרות חוב (סדרה ג וסדרה ד) שנרכשו על-ידי השותפות כאמור בביאור 11ב'4א' לעיל.

** הכנסות מעסקאות הגנה מסוג IRS. ראו ביאור 11א'4(ב'-ד').

11) ביום 10 בנובמבר 2024 אישרה האסיפה הכללית של מחזיקי יחידות ההשתתפות בשותפות ביצוע הצעת רכש מלאה ליחידות ההשתתפות של רציו פטרוליום, שתוקפה מותנה ברכישת מלוא יחידות ההשתתפות של רציו פטרוליום (למעט יחידות ההשתתפות של רציו פטרוליום המוחזקות על-ידי השותפות) (להלן - הצעת הרכש), לפי מחיר של עד 0.35 ש"ח ליחידת השתתפות של רציו פטרוליום, וכן לאשר כי בכפוף להשלמת הצעת הרכש, יבוצעו פעולות נלוות הנדרשות כתוצאה מכך, ובכלל זאת תיקון הסכם השותפות ועדכון ביטוח דירקטורים ונושאי משרה של השותף הכללי והשותפות, באופן שיחולו גם ביחס לפעילותה של רציו פטרוליום.

בהתאם להחלטת האסיפה הכללית, ביום 13 בנובמבר 2024 פרסמה השותפות הצעת רכש מלאה לרכישת כל יחידות ההשתתפות של רציו פטרוליום (למעט יחידות ההשתתפות של רציו פטרוליום המוחזקות על-ידי השותפות) במחיר של 0.35 ש"ח ליחידת השתתפות של רציו פטרוליום ובסכום כולל של 62,950,765 מיליון ש"ח. במסגרת הצעת הרכש לא הושג שיעור הקיבול הנדרש והצעת הרכש לא נענתה.

ביום 12 בינואר 2025 פנתה השותפות לרציו פטרוליום בהצעה לביצוע עסקת מיזוג של רציו פטרוליום אל השותפות, על בסיס העקרונות שאושרו על-ידי האסיפה הכללית כאמור לעיל. דירקטוריון השותף הכללי הסמיך את ועדת הביקורת של השותף הכללי, ככל שרציו פטרוליום תענה בחיוב להצעת המיזוג, להשלים את פרטי המיזוג מול רציו פטרוליום בכפוף לאישורים הדרושים על-פי כל דין. ביום 19 בינואר 2025 התקבלה תגובת רציו פטרוליום להצעה כאמור כי דירקטוריון השותף הכללי של רציו פטרוליום החליט לבחון את ההצעה לביצוע עסקת מיזוג כאמור והוקמה ועדה בלתי תלויה אשר בוחנת את ההצעה. ביום 11 באוגוסט 2025 השותפות ורציו פטרוליום החליטו, בהמשך להערכתה של רציו פטרוליום, שהפיענוח שהחל אז של החומר המעובד של נתוני הסקר הסייסמי 3D שבוצע בבלוק SC-76 בפיליפינים אשר רציו פטרוליום

ביאור 24 - עסקות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך):

שותפה בו (להלן - הסקר הסייסמי) צפוי להסתיים עד סוף שנת 2025, כי לאור סמיכות הזמנים, יש הצדקה להמתין לתוצאות פענוח הסקר הסייסמי ופרסומן בהתאם לדין, טרם קידום עסקת המיזוג. הוסכם כי בסמוך לאחר פרסום תוצאות פענוח הסקר הסייסמי, יתחדשו הדיונים על עסקת מיזוג כאמור בין השותפויות.

ביום 27 בפברואר 2026 דיווחה רציו פטרוליום כי היא תחל לבחון השקעות בנכסי נפט וגז לאחר תגלית, ובדגש על נכסים מניבים שכבר נמצאים בהפקה קיימת ומייצרים תזרים וכן היא ממשיכה לפעול בהתאם לתוכניות העבודה בנכסיה הקיימים, לרבות ב-SC 76 שבפיליפינים, שם, לאור הצטברות תוצאות מאנליזות שונות נמשכות עבודות פענוח החומר המעובד של נתוני הסקר הסייסמי 3D וכי הן צפויות להסתיים במהלך הרבעון השני של שנת 2026. כמו-כן, רציו פטרוליום דיווחה כי בסמוך לאחר סיום פענוח תוצאות הסקר האמור ופרסום תוצאותיו היא תבחן את האפשרות לחדש את הדיונים עם השותפות לביצוע עסקת מיזוג שלה עם השותפות. רציו פטרוליום הוסיפה ודיווחה כי לא ניתן להעריך אם הדיונים בדבר המיזוג יתחדשו, האם היא תיענה להצעת המיזוג, האם הוא יושלם, וככל שיושלם, מה יהיו תנאיו.

בהתאם לאמור לעיל, ולכוונת השותפות להגדיל את חשיפתה לנכסי נפט וגז בחו"ל ולהשתתף בפעולות חיפוש, פיתוח והפקה של נפט ו/או גז מחוץ לישראל, ושיווקם, רק באמצעות רציו פטרוליום, ביום 4 במרס 2026 פרסמה השותפות זימון אסיפה כללית מיוחדת שתתקיים ביום 12 באפריל 2026, שעל סדר יומה מוצע לאשר לשותפות להשקיע ברציו פטרוליום, סכום נוסף של עד 50 מיליוני דולר, ו/או להעמיד ערבויות לרציו פטרוליום ו/או עבורה, בקשר עם עסקאות של רציו פטרוליום לרכישת זכויות בנכסי נפט ו/או גז מפיקים, כנגד בטוחות מתאימות, ולהסמיך את ועדת הביקורת של דירקטוריון השותף הכללי לקבל החלטות לגבי היקף ותנאי ההשקעה ו/או העמדת ערבויות כאמור על-פי שיקול דעתה. כמו כן, מוצע לתקן את הסכם השותפות המוגבלת באופן שלסעיף המטרות תיווסף אפשרות להשתתף בפעולות חיפוש, פיתוח והפקה של נפט ו/או גז מחוץ לישראל, ושיווקם, רק באמצעות השקעה ברציו פטרוליום וכן לתקן את מדיניות ההשקעה של השותפות הכלולה בהסכם השותפות כך שתבוטל המגבלה הקיימת על שיעור האחזקה של השותפות בהונה של רציו פטרוליום.

התיקונים המוצעים יאפשרו לשותפות גם גמישות נוספת במסגרת המגעים עם רציו פטרוליום למיזוג או הגדלת החזקת השותפות ברציו פטרוליום לצורך הגדלת חשיפתה לנכסי נפט וגז בחו"ל.

ביאור 25 - התקשרויות והתחייבויות תלויות

א. באשר להתקשרויות השותפות בנוגע להיתרים ורישיונות שונים ראו ביאור 8 לעיל.

ב. באשר להתקשרויות השותפות עם בעלי עניין וצדדים קשורים אחרים ראו ביאור 24 לעיל.

ג. התקשרויות למכירת גז טבעי וקונדנסט:

1) **הסכמים למכירת גז טבעי מפרויקט לוויתן:**

להלן פרטים תמציתיים בדבר ההסכמים לאספקת גז טבעי מפרויקט לוויתן שנחתמו על-ידי השותפות, יחד עם יתר שותפי לוויתן, ושהינם בתוקף למועד אישור הדוחות הכספיים (א) (ב):

	שנת תחילת אספקה	תקופת ההסכם (ב)	כמות חוזית מירבית כוללת לאספקה (100%) (BCM) (ג)	הכמות הכוללת שסופקה עד ליום 31.12.2025 (100%) (BCM)	בסיס ההצמדה העיקרי למחיר הגז
יצרני חשמל פרטיים	2020, או מועד מאוחר יותר כפי שנקבע בהסכם	ההסכמים הם לטווח בינוני וארוך של 9 עד 25 שנים. חלק מההסכמים מעניקים לכל אחד מהצדדים אופציה להארכת ההסכם במידה ולא נרכשת הכמות הכוללת הקבועה בהסכם.	כ-17.1	כ- 4.4	נוסחת ההצמדה של מחיר הגז הטבעי מבוססת במרבית ההסכמים על מחירי החשמל (תעריף ייצור החשמל ותעריף תעו"ז), וכוללת "מחיר רצפה".
לקוחות תעשייתים	2020, או מועד מאוחר יותר כפי שנקבע בהסכם	ההסכמים הם לתקופה של עד 15 שנים.	כ- 4.1	כ- 0.75	נוסחאות ההצמדה בהסכמים אלו מבוססות בחלקה על מדד התעו"ז, תעריף ייצור החשמל, מדד המחירים לצרכן האמריקאי, מחיר הברנט ומרווח זיקוק הנפט. כל נוסחאות המחיר כאמור כוללות "מחיר ריצפה".
הסכם יצוא - NEPCO (סעיף 3א' להלן)	2020	15 שנים. בהסכם נקבע כי במקרה שהרוכשת לא תרכוש את הכמות החוזית הכוללת, תקופת האספקה תוארך בתקופה של עד שנתיים נוספות.	כ- 45	כ- 15.5	נוסחת ההצמדה מבוססת על הצמדה למחירי הברנט (Brent) וכוללת "מחיר רצפה".
הסכם יצוא - Blue Ocean (סעיף 4א' להלן)	2020	כ- 15 שנים. בהסכם נקבע כי במקרה שהרוכשת לא תרכוש את הכמות החוזית הכוללת, תקופת האספקה תוארך בתקופה של עד שנתיים נוספות.	כ- 60	כ- 29.7	נוסחת ההצמדה מבוססת על הצמדה למחירי הברנט (Brent) וכוללת "מחיר רצפה". ההסכם כולל מנגנון לעדכון המחיר בשיעור של עד 10% (תוספת או הפחתה) לאחר השנה החמישית ולאחר השנה העשירית של ההסכם בהתקיים תנאים מסוימים הקבועים בהסכם. (יצוין כי, הצדדים החליטו בהסכמה שלא לעדכן את המחיר לאחר השנה החמישית להסכם).
תיקון הסכם הייצוא - Blue Ocean (סעיף 4ב' להלן)	מנה ראשונה במהלך שנת 2026; מנה שניה במהלך שנת 2029.	כ- 15 שנים. בהסכם נקבע כי במקרה שהרוכשת לא תרכוש את הכמות החוזית הכוללת, תקופת האספקה תוארך בתקופה של עד שנתיים נוספות.	עבור המנה הראשונה כ- 20; עבור המנה השניה כ- 110	-	נוסחת ההצמדה מבוססת על הצמדה למחירי הברנט (Brent) וכוללת "מחיר רצפה". התיקון להסכם כולל מנגנון לעדכון המחיר בשיעור של עד 10% (תוספת או הפחתה) כל 5 שנים החל מתחילת המנה השנייה.
הסכמי ייצוא-לקוחות נוספים בירדן (סעיף 3ב' להלן)	הסכם אחד במהלך שנת 2025 והשני צפוי במהלך שנת 2026.	9-15 שנים. בהסכמים נקבע כי במקרה שהרוכשת לא תרכוש את הכמות החוזית הכוללת, תקופת האספקה תוארך בתקופה של עד שנה נוספת.	כ- 4.5-5	כ- 0.03	נוסחת ההצמדה מבוססת על הצמדה למחירי הברנט (Brent) וכוללת "מחיר רצפה".
סה"כ			**כ- 261**	**כ- 50.4 (ד)**	

(א) יצוין כי, הנתונים בטבלה אינם כוללים הסכמים לאספקת גז טבעי מפרויקט לוויתן שהינם על בסיס מזדמן.

(ב) במרבית ההסכמים, תקופת אספקת הגז צפויה להסתיים במועד בו סופקה ללקוחות הכמות החוזית הכוללת הקבועה בהסכם.

(ג) כמות זו הינה הכמות הכוללת אותה התחייבו שותפי לוויתן לספק ללקוחות במשך תקופת ההסכמים. יצוין כי במספר הסכמים לא נקובה כמות חוזית כוללת לאספקה.

(ד) יצוין כי, סך הכמות הכוללת שסופקה מפרויקט לוויתן עד ליום 31 בדצמבר 2025 (100%) (הן תחת ההסכמים המופיעים בטבלה והן תחת הסכמים שהסתיימו והסכמים על בסיס מזדמן) עומדת על כ- 62.4 BCM.

ביאור 25 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך):

2) **פרטים נוספים אודות הסכמים למכירת גז טבעי ממאגר לוויתן ליצרני חשמל פרטיים ולקוחות תעשייתיים במשק המקומי:**

א) במהלך שנת 2025 ועד למועד אישור הדוחות הכספיים חתמו שותפי לוויתן על מספר הסכמים למכירת גז טבעי עם לקוחות שונים במשק הישראלי, הן על בסיס מחייב והן על בסיס מזדמן. בתוך כך, בין היתר, בחודש מאי 2025 נחתם בין שותפי לוויתן לבין ICL Group Ltd. הסכם לאספקת גז טבעי לתקופה של כ-5 שנים בהיקף כולל של כ- 0.75 BCM.

ב) נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, ממשיכים שותפי לוויתן לנהל משאים ומתנים, בשלבים שונים, עם לקוחות פוטנציאליים נוספים במשק המקומי, ובכללם יצרני חשמל פרטיים וצרכנים תעשייתיים, בכפוף, בין היתר, ליכולת האספקה של פרויקט לוויתן.

ג) בכל הסכמי מכירת הגז הטבעי, למעט הסכמים על בסיס מזדמן (Spot) (להלן בסעיף זה - ההסכמים), התחייבו הלקוחות לרכוש או לשלם (Take or Pay) בעבור כמות שנתית מינימלית של גז טבעי בהיקף ובהתאם למנגנון שנקבע בהסכם האספקה (להלן - הכמות המינימלית לחיוב). יצוין, כי במסגרת ההסכמים נקבעו הוראות ומנגנונים המאפשרים לכל אחת מהרוכשות האמורות, לאחר ששילמה בגין גז טבעי שלא צרכה תחת ההסכם עקב הפעלת מנגנון הכמות המינימלית לחיוב כאמור לעיל, לקבל גז טבעי ללא תשלום נוסף עד לכמות ששילמה בגין גז טבעי שלא צרכה, וזאת בשנים העוקבות לשנה בה בוצע התשלום ובכפוף לצריכת הכמות המינימלית בכל אחת מאותן שנים עוקבות. כמו כן, קובעים ההסכמים מנגנון של צבירת יתרה בגין כמויות עודפות (מעל ה-Take or Pay), שנצרכו על-ידי הרוכשות בשנה כלשהי וניצולה להפחתת חובת הרוכשות לרכישת הכמות המינימלית כאמור לעיל במספר שנים לאחר מכן.

ד) בהסכמים נקבעו הוראות נוספות, בין היתר, בנושאים הבאים: זכות לסיום ההסכם במקרה של הפרת התחייבות מהותית, זכות שותפי לוויתן לספק גז טבעי לרוכשות ממקורות גז טבעי אחרים, מנגנוני פיצויים במקרה של אי אספקת הכמויות הקבועות בהסכם, מגבלות לאחריות הצדדים בהסכם, וכן בנוגע ליחסים בין המוכרים לבין עצמם בכל הקשור לאספקת הגז הטבעי לרוכשות האמורות.

ה) בהתאם לתנאי מתווה הגז, לכל אחת מהרוכשות בהסכמים, שנחתמו עד ליום 13 ביוני 2017 ולתקופה העולה על 8 שנים, ניתנה אופציה להקטין את הכמות המינימאלית, לכמות השווה ל- 50% מהכמות השנתית הממוצעת אותה צרכה בפועל בשלוש השנים, שקדמו למועד ההודעה על מימוש האופציה, בכפוף להתאמות כפי שנקבע בהסכם האספקה. עם הקטנת הכמות המינימאלית יופחתו בהתאם יתר הכמויות שנקבעו בהסכם האספקה. במהלך שנת 2024 ו- 2025 הודיעו שני לקוחות על מימוש האופציה ובהתאם לתנאי האופציה, נכנסה ההפחתה לתוקפה במהלך שנת 2025 ו- 2026, בהתאמה.

ו) לאחר קבלת אישור הייצוא החדש בקשר עם התיקון להסכם היצוא למצרים, נחתמו הסכמים למכירה של גז טבעי על בסיס מזדמן (SPOT) עם לקוחות משק המקומי, הסכמים אלו הינם לתקופה של שנה אחת אשר מאפשרים ללקוחות בשוק המקומי לרכוש גז טבעי ממאגר לוויתן בהתאם למגוון אפשרויות של נוסחאות מחיר והצמדה לבחירת הלקוח בכל פרק זמן בתקופת החוזה וזאת בהתאם להתחייבות בעלי החזקות בלוויתן לממונה במסגרת אישור היצוא. במסגרת אישור הייצוא למצרים מיום 17 בדצמבר 2025, נקבעו הוראות בדבר כמויות הגז ששותפי לוויתן נדרשים להעמיד לרשות צרכני המשק המקומי וכן התנאים (לרבות המחיר) אשר יוצעו לצרכני המשק המקומי לרכישת כמויות הגז כאמור, כמתואר בסעיף 4ג' להלן.

3) **הסכמים לייצוא גז טבעי ממאגר לוויתן לירדן**

א. בחודש ספטמבר 2016 נחתם הסכם לאספקת גז טבעי בין חברת השיווק לבין נפקו (להלן - הסכם נפקו). חברת השיווק הינה חברה בת בבעלות מלאה של השותפים בפרויקט לוויתן, המחזיקים בה באופן יחסי לשיעור החזקותיהם בפרויקט לוויתן.

על-פי הסכם נפקו, התחייבה חברת השיווק לספק לנפקו גז טבעי למשך תקופה של כ- 15 שנה החל ממועד תחילת האספקה המסחרית אשר החלה ביום 1 בינואר 2020 או עד אשר היקף האספקה הכולל יהיה כ- 45 BCM. נקודת מסירת הגז על פי הסכם נפקו הינה בחיבור שבין מערכת ההולכה הישראלית למערכת ההולכה הירדנית בגבול ישראל לירדן. בחודש דצמבר 2019, השלימה נתג"ז את הקמת מערכת ההולכה הישראלית עד לגבול בין ישראל לירדן בעלות של כ-109 מיליון דולר (100%, חלק השותפות כ- 16 מיליון דולר). נפקו התחייבה לרכוש או לשלם (Take or Pay) בעבור כמות שנתית מינימלית של גז טבעי, בהיקף ובהתאם למנגנון כפי שנקבע בהסכם נפקו. כמו כן, בקשר להתחייבות נפקו לרכוש או לשלם, נקבעו בהסכם, בין היתר, הוראות ומנגנון המאפשרים לנפקו, לאחר שצרכה את הכמות המינימלית לחיוב בגין שנה מסויימת, לקבל באותה שנה אספקת גז ללא תשלום נוסף עד ליתרת כמות הגז שלא נצרכה בשנים קודמות ואשר בגינה שילמה תמורה לחברת השיווק במסגרת ההתחייבות ל- Take or Pay (מנגנון Make Up), וכן הוראות ומנגנון המאפשר לנפקו לצבור כמויות שנרכשו בשנה כלשהי מעבר לכמות המינימלית, ולנצלן לצורך הפחתת התחייבויותיה (מנגנון Carry Forward). מחיר הגז שנקבע בהסכם מבוסס על מחיר המוצמד למחירי חבית נפט מסוג ברנט וכולל "מחיר רצפה", בתוספת של עמלת שיווק, דמי הולכה ונשיאה של נפקו בעלות תשלומי ההולכה לנתג"ז. בחודש נובמבר 2016 חתמו שותפי לוויתן וחברת השיווק על הסכם הסבה להסכם נפקו לפיו הסכומים שיתקבלו, ההתחייבויות, הסיכונים והעלויות הקשורים להסכם יוסבו לשותפי לוויתן באותם תנאים Back-to-Back, כאילו שותפי לוויתן היו צד להסכם נפקו במקום חברת השיווק.

ביאור 25 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך):

ביום 15 בינואר 2026 הוסכם בין הצדדים להסכם על הגדלת כמויות הגז הטבעי שיסופקו לנפקו על בסיס מחייב, באופן זמני וביחס למספר חודשים בשנים 2026-2027, וכי הכמות השנתית המינימלית שנפקו התחייבה לרכוש או לשלם (Take or Pay) במהלך השנים 2026-2027 תגדל בהתאם. למען הסר ספק, יובהר כי אין באמור בכדי לשנות את היקף האספקה הכולל תחת הסכם נפקו (כ- 45 BCM) ואת הכמות המפורטת באישור הייצוא, כמפורט לעיל ולהלן.

ב. בחודש אוקטובר 2024 נחתם בין חברת השיווק ל- Jordanian Egyptian FAJR For Natural Gas Transmission & Supply Company (לעיל ולהלן - FAJR) הסכם לאספקת גז טבעי בהיקף כולל של כ- 2.5-3 BCM לתקופה של 10 שנים. נוסחת מחיר הגז שנקבעה בהסכם זה מבוססת על הצמדה למחירי הברנט וכוללת "מחיר רצפה". ההסכם הותנה בקבלת אישורים רגולטורים הנדרשים בישראל, לרבות אישור יצוא מאת הממונה על ענייני הנפט, ובירדן, חתימה על הסכם הולכה עם נתג"ז, אשר יאפשר את הזרמת הכמויות תחת ההסכם, וכן קבלת רולינג מס. בחודש יולי 2025 התקיימו כל התנאים המתלים לכניסתו לתוקף של הסכם זה, ובחודש אוקטובר 2025 החלה אספקת הגז על-פיו. במקביל לחתימת ההסכם, חתמו שותפי לוויתן וחברת השיווק על הסכם הסבה להסכם FAJR לפיו הסכומים שיתקבלו, ההתחייבויות, הסיכונים והעלויות הקשורים להסכם נפקו יוסבו לשותפי לוויתן באותם תנאים back to back, כאילו שותפי לוויתן היו צד להסכם FAJR במקום חברת השיווק.

ג. בחודש יולי 2025 נחתם בין שותפי לוויתן לבין מפעלי תעשיה בירדן הסכם לאספקת גז טבעי לתקופה של כ- 15 שנים בהיקף כולל של עד כ- 2 BCM. יצוין, כי הגז יסופק באמצעות מערכת ההולכה של נתג"ז באזור ים המלח, וכי נוסחת מחיר הגז שנקבעה בהסכם זה מבוססת על הצמדה למחירי הברנט וכוללת "מחיר רצפה". נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, התקיימו כל התנאים המתלים לכניסתו לתוקף של הסכם זה (לרבות קבלת היתר יצוא מאת הממונה על ענייני הנפט), והאספקה מכוחו צפויה להתחיל בחודש אפריל 2026.

4) הסכמים ליצוא גז טבעי מפרויקט לוויתן לחברת בלו אושן במצרים

א. בחודש פברואר 2018 נחתם הסכם לייצוא גז טבעי מפרויקט לוויתן למצרים בין ניו-מד ושברון (להלן, יחד עם השותפות, תיקראנה יחדיו - המוכרות) לבין בלו אושן (להלן - הרוכשת) (ההסכם נחתם עם חברת Dolphinus Holdings Limited, אשר הסבה בחודש יוני 2020 את ההסכם לחברה קשורה - Blue Ocean Energy) (להלן - הסכם הייצוא המקורי). בחודש ספטמבר 2018 הסבו ניו-מד ושברון לכלל שותפי לוויתן (ובכללם לשותפות) את הסכם הייצוא המקורי.

ביום 26 בספטמבר 2019 נחתם בין שותפי לוויתן לבין בלו אושן תיקון להסכם היצוא המקורי (להלן בסעיף זה - הסכם לוויתן) וכן נחתם הסכם בקשר עם הקצאת הקיבולת הזמינה במערכת ההולכה מישראל למצרים בין שותפי לוויתן ולבין שותפי תמר. ביום 15 בינואר 2020 החלה הזרמת הגז הטבעי בהתאם להסכם לוויתן. לפרטים אודות תיקון הסכם הייצוא למצרים מיום 7 באוגוסט 2025, ראו סעיף ב' להלן.

להלן תמצית עיקרי הסכם לוויתן:

1) כמות הגז הטבעי החוזית הכוללת, שהתחייבו שותפי לוויתן לספק לרוכשת על בסיס מחייב (Firm), הינה כ- 60 BCM (להלן - הכמות החוזית הכוללת).

2) אספקת הגז הטבעי החלה ביום 15 לינואר 2020 ותהא עד ליום 31 בדצמבר 2034 או עד לאספקת מלוא הכמות החוזית הכוללת, המוקדם מביניהם. במקרה שהרוכשת לא תרכוש את הכמות החוזית הכוללת, יהיה כל צד רשאי להאריך את תקופת האספקה בעוד שנתיים נוספות.

3) שותפי לוויתן התחייבו לספק לרוכשת כמויות גז טבעי, כדלקמן: (1) בתקופה המתחילה ביום 15 בינואר 2020 והסתיימה ביום 30 ביוני 2020 - 200 MMCF ביום (כ- 2.1 BCM בשנה); (2) בתקופה המתחילה ביום 1 ביולי 2020 והסתיימה ביום 30 ביוני 2022 - 350 MMCF ביום (כ- 3.6 BCM בשנה); ו- (3) בתקופה המתחילה ביום 1 ביולי 2022 ומסתיימת במועד סיום ההסכם - 450 MMCF ביום (כ- 4.7 BCM בשנה). כמו כן, ההסכם כולל הוראות בנוגע לאפשרות להזרמת כמויות גז טבעי נוספות, מעבר לכמויות היומיות הנקובות לעיל, על בסיס מזדמן (Spot). לפרטים בנוגע לייצוא הגז למצרים באמצעות צינור EMG ודרך ירדן באמצעות קו הייצוא ירדן צפון ומערכת ההולכה הירדנית, ראו סעיף 10 להלן. הסכם הייצוא קובע הוראות לפיהן במקרים של אספקת חסר של כמויות הגז היומיות בחודש מסוים (Shortfall), זכאית הרוכשת, בתנאים מסוימים, לפיצוי בדמות הנחה על הגז שיסופק לה בחודש העוקב, בשיעור הנקבע בין היתר כפונקציה של שיעור אספקת החסר בחודש הנוכחי.

4) בלו אושן התחייבה לרכוש או לשלם (Take or Pay) עבור כמויות רבעוניות ושנתיות, בהתאם למנגנונים שנקבעו בהסכם לוויתן, אשר בין היתר מאפשר לבלו אושן להקטין את הכמות השנתית המינימלית בשנה בה המחיר היומי הממוצע של הברנט (כהגדרתו בהסכם) ירד מתחת ל- 50 דולר לחבית, כך שכמות זו תעמוד על 50% מהכמות החוזית השנתית. ככל שתופחת הכמות החוזית במקרה של אי הסכמה על עדכון מחיר הגז הטבעי, כאמור בפסקה 5 להלן, זכותה של בלו אושן להקטין את כמות ה- Take or Pay, כאמור לעיל, תתבטל. כמו כן, בקשר להתחייבות הרוכשת לרכוש או לשלם, נקבעו בהסכם, בין היתר, הוראות ומנגנון המאפשרים לרוכשת, לאחר שצרכה את הכמות המינימלית לחיוב בגין שנה מסוימת, לקבל באותה שנה אספקת גז טבעי ללא תשלום נוסף עד ליתרת כמות הגז הטבעי שלא נצרכה בשנים קודמות ואשר בגינה שילמה תמורה למוכרות במסגרת ההתחייבות ל- Take or Pay (מנגנון

ביאור 25 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך):

Make Up), וכן הוראות ומנגנון המאפשר לרוכשת לצבור כמויות שנרכשו בשנה כלשהי מעבר לכמות המינימלית ולנצלן לצורך הפחתת התחייבות הרוכשת (מנגנון Carry Forward).

5) מחיר הגז הטבעי שיסופק לרוכשת ייקבע על-פי נוסחה המבוססת על מחיר חבית נפט מסוג ברנט (Brent) וכוללת "מחיר רצפה". הסכם לוויתן כולל מנגנון לעדכון המחיר בשיעור של עד 10% (תוספת או הפחתה) לאחר השנה החמישית ולאחר השנה העשירית של ההסכם בהתקיים תנאים מסוימים הקבועים בהסכם. במקרה בו לא יגיעו הצדדים להסכמה בדבר עדכון המחיר כמתואר לעיל, תעמוד לרוכשת הזכות להפחית את הכמות החוזית בשיעור של עד 50% במועד ההתאמה הראשון ובשיעור של 30% במועד ההתאמה השני. יצוין, כי ההסכם כולל מנגנון תמריצים תלוי כמויות ובכפוף למחיר חבית נפט.

6) הסכם לוויתן כולל הוראות מקובלות הנוגעות לסיום ההסכם, ובנוסף הוראות במקרה של סיום הסכם הייצוא שנחתם במקביל לחתימת הסכם לוויתן בין הרוכשת לבין השותפים במאגר תמר (להלן - שותפי תמר) כתוצאה מהפרתו, ואי הסכמת שותפי לוויתן לספק גם את הכמויות לפי הסכם הייצוא בין הרוכשת לבין שותפי תמר האמור, וכן כולל מנגנוני פיצוי במקרה כאמור. יצוין כי, הצדדים ויתרו בהסכמה על עדכון המחיר לשנה החמישית (2025).

7) על מנת לאפשר הגדלה של כמויות הייצוא למצרים חתמו שותפי לוויתן ובלו אושן על תיקון להסכם הייצוא למצרים, במסגרתו הוסכם, בין היתר, על הגדרת נקודת מסירה נוספת של הגז בעקבה שבירדן תחת הסכם הייצוא למצרים, במסגרתו נקבעה הנחת מחיר מסוימת, כפיצוי לבלו אושן על הוצאות ההולכה הנוספות הכרוכות בהולכת הגז מנקודת המסירה הנוספת בהן היא נושאת. הזרמת הגז למצרים לנקודת המסירה בעקבה החלה בחודש מרס 2022, ומתבצעת באמצעות קו הייצוא ירדן-צפון, כמפורט בביאור 25ג'10ב' להלן.

ב. ביום 7 באוגוסט 2025 התקשרו שותפי לוויתן עם בלו אושן בתיקון להסכם לוויתן (להלן - תיקון הסכם הייצוא למצרים או התיקון).

להלן תיאור עיקרי התיקון להסכם הייצוא:

1) במסגרת התיקון, תוגדל הכמות החוזית הכוללת על-פי הסכם הייצוא בשתי מנות בהיקף כולל של כ- 130.9 BCM (להלן יחד - הכמויות הנוספות), כמפורט להלן: (א) כמות גז נוספת של כ- 20 BCM החל מכניסתו לתוקף של התיקון (להלן - המנה הראשונה); ו- (ב) כמות גז נוספת של כ- 110 BCM בכפוף להתקיימות התנאים המפורטים בסעיף 3) להלן (להלן - המנה השניה). יצוין כי עד ליום 31 בדצמבר 2025 סיפקו שותפי לוויתן לרוכשת כ- 29.7 BCM, מתוך כמות גז חוזית מירבית על-פי הסכם לוויתן של כ- 60 BCM.

2) המנה הראשונה - כמות הגז היומית שהמוכרות מחויבות לספק לרוכשת בהסכם הייצוא תוגדל מ- 450 MMSCF ליום (כ- 4.7 BCM לשנה) ל- 650 MMSCF (כ- 6.7 BCM בשנה), החל מהמועד שבו חברת נתג"ז תשלים את הקמת המקטע הימי אשדוד-אשקלון והמוכרות ישלימו את הקמת פרויקט הצינור השלישי. לפרטים נוספים אודות פרויקט הצינור השלישי, ראו ביאור 8ג'3א' לעיל. לפרטים נוספים לעניין הקמת המקטע הימי אשדוד-אשקלון ראו ביאור 25ג'10א' להלן.

3) המנה השניה - התחייבות המוכרות לספק את המנה השניה כפופה להתקיימות התנאים הבאים: (א) קבלת החלטת השקעה סופית (Final Investment Decision - FID) על-ידי המוכרות בקשר עם השלב הראשון של פרויקט הרחבת לוויתן במסגרת תוכנית הפיתוח המעודכנת למאגר לוויתן. תנאי זה התקיים ביום 15 בינואר 2026, לפרטים נוספים ראו ביאור 8ג'6 לעיל. ו- (ב) התקשרות המוכרות (או מי מטעמן) עם נתג"ז בהסכם הולכה לקו ניצנה (להלן יחד- התנאים למנה השניה) לצורך אספקת הגז לרוכשת בנקודת המסירה בגבול ישראל-מצרים. תנאי זה התקיים ביום 16 בספטמבר 2025. לפרטים נוספים ראו ביאור 25ג'10ב'3 להלן. לאור האמור, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, התקיימו התנאים למנה השנייה. עם התקיימות התנאים להזרמת הגז במסגרת המנה השנייה, כמות הגז היומית שהמוכרות מחויבות לספק לרוכשת תוגדל ל- 1,150-1,250 MMSCF (כ- 12.9-11.9 BCM לשנה) בהתאם למנגנון המתואר להלן.
בתיקון להסכם הייצוא נקבע מנגנון לעיתוי מועד תחילת האספקה של הכמות היומית המוגדלת האמורה (להלן - מועד ההגדלה), המבוסס בעיקרו על הערכת המוכרות בדבר התקדמות הפרויקטים הנדרשים לצורך הגדלת כמות האספקה היומית, ובעיקר השלמת השלב הראשון של פרויקט ההרחבה (לפרטים נוספים ראו ביאור 8ג'3ב' לעיל) והשלמת הפרויקט להקמת קו ניצנה (לפרטים נוספים ראו ביאור 25ג'10ב'3 להלן). להערכת שותפי לוויתן, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, השלמת כלל הפרויקטים המתוארים כאמור צפויה לחול במהלך שנת 2029.

4) על-פי התיקון להסכם הייצוא, במועד השלמת המקטע הימי אשדוד-אשקלון ופרויקט הצינור השלישי, תוארך תקופת האספקה עד לחלוף 10 שנים מאותו מועד, או עד למועד שבו תצרוך הרוכשת את הכמות החוזית הכוללת (קרי, כולל המנה הראשונה), לפי המוקדם מביניהם. כמו כן, במועד ההגדלה תוארך תקופת האספקה עד ליום 31 בדצמבר 2040 או עד למועד שבו הרוכשת תצרוך את הכמות החוזית הכוללת (קרי, כולל המנה השניה), לפי המוקדם מביניהם. אם בתום תקופת האספקה הרוכשת לא תצרוך את הכמות החוזית הכוללת, תקופת האספקה תוארך באופן אוטומטי עד למועד שבו הרוכשת תצרוך את הכמות החוזית הכוללת, ובלבד שתקופת ההארכה כאמור לא תעלה על שנתיים נוספות.

ביאור 25 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך):

5) התיקון להסכם הייצוא למצרים כולל, בין היתר, את השינויים הנוספים הבאים:

א. הרוכשת התחייבה לרכוש או לשלם (Take or Pay - TOP) עבור הכמויות הנוספות, בהתאם למנגנונים שנקבעו בתיקון להסכם הייצוא.

ב. בוטלה זכות הרוכשת להקטין את שיעור ה- TOP בשנה שבה המחיר הממוצע של הברנט (כהגדרתו בהסכם הייצוא) יירד מתחת ל- 50 דולר ארה"ב לחבית;

ג. נקבעו הוראות בנוגע למחיר הגז שיסופק לרוכשת במסגרת הסכם הייצוא וכן מנגנון מחיר ביחס לכמויות הגז שתסופקנה במסגרת המנה השניה, בהתאם לנוסחה המבוססת על מחיר חבית נפט מסוג ברנט הכוללת "מחיר רצפה";

ד. המנגנון הקיים לעדכון המחיר (כמשמעותו בסעיף ג' לעיל) יחול ביחס לכמויות שנותרו לאספקה תחת הכמות החוזית הכוללת המקורית של הסכם הייצוא, וכן ביחס לכמויות שתסופקנה במסגרת המנה הראשונה.
ביחס לכמויות שתסופקנה במסגרת המנה השניה, יחול מנגנון דומה לעדכון המחיר בשיעור של עד 10% (תוספת או הפחתה) לאחר השנה החמישית (להערכת המוכרות בשנת 2035) ולאחר השנה העשירית ממועד ההגדלה (להערכת המוכרות בשנת 2040), כאשר ככל שלא יגיעו הצדדים להסכמות בקשר עם עדכון המחיר, כמפורט לעיל, תהא לכל אחד מהצדדים הזכות להפחית את כמות הגז היומית שנותרה לאספקה תחת התיקון להסכם, כמפורט בסעיף ג' לעיל, בשיעור של עד 30% במועד העדכון הראשון ועד 30% במועד העדכון השני;

ה. בוטלה זכות הרוכשת לסיים את הסכם הייצוא במקרה של סיום הסכם הייצוא בין הרוכשת לבעלות הזכויות בפרויקט תמר.

ו. עם קבלת אישור בלו אושן להוראות היתר הייצוא ביום 15 בינואר 2026, התקיימו כל התנאים המתלים לכניסתו לתוקף של התיקון להסכם הייצוא למצרים והוא נכנס לתוקף.

ביום 19 בינואר 2026 הוגשה בקשה בדבר החלטת מיסוי בקשר עם התיקון להסכם הייצוא. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים טרם נתקבלה החלטת המיסוי, כאמור.

ג. בהמשך להתקשרות בתיקון להסכם הייצוא למצרים, כמפורט בסעיף ב' לעיל, ביום 17 בדצמבר 2025 קיבלו בעלי החזקות את אישור הממונה לייצוא כמויות נוספות תחת התיקון להסכם הייצוא לבלו אושן (להלן - הרוכשת) (להלן - האישור החדש).

להערכת השותפות, האישור החדש מאפשר עמידה בהוראות הסכם הייצוא ובכלל זה באספקת הכמויות הנוספות לרוכשת. האישור החדש ניתן בנוסף לאישור הייצוא שניתן לבעלי החזקות ביום 16 בדצמבר 2019 (להלן - האישור הקודם), ונקבע בו כי הוא גובר על כל הוראה סותרת בכל מסמך אחר ובכלל זה על הסכם הייצוא למצרים.

להלן יובא תיאור תמציתי של התנאים העיקריים שנקבעו באישור החדש:

1. ניתן יהיה לייצא כמויות גז טבעי מכוח האישור החדש החל מהמועד בו יכולת ההפקה היומית ממאגר לוויתן תעמוד על 1,350 MMSCF לפחות. תוקפו של האישור החדש יהא עד למועד המוקדם מבין אלה: (1) המועד בו הרוכשת תצרוך את הכמות הכוללת המרבית הקבועה באישור החדש; (2) מועד סיום הסכם הייצוא; (3) תום תוקף שטרי חזקות לוויתן (להלן - תקופת הייצוא).

2. אין באישור החדש ובהוראותיו כדי לגרוע מהסמכות הנתונה לשר האנרגיה והתשתיות לפי סעיף 33 לחוק הנפט, התשי"ב-1952 ומהוראות תקנות משק הגז הטבעי (ניהול משק גז טבעי בעת שעת חירום), התשע"ז-2017.

3. אספקה של כל כמות לרוכשת תהיה כפופה לכך שבעלי החזקות יספקו את מלוא כמויות הגז שהוזמנו על ידי צרכני המשק המקומי (בהסכמי Firm או בהזמנות Spot מחייבות), לרבות ברמה היומית והשנתית.

4. האישור החדש ניתן ביחס לכמות כוללת מרבית, אשר תתווסף לכמויות הייצוא תחת האישור הקודם, כדלקמן: (א) עד למועד בו יכולת ההפקה היומית מהמאגר תעמוד על 1,850 MMSCF (להלן - ההרחבה הראשונה) - הכמות הכוללת המרבית תהיה כ- 20.7 BCM; (ב) עד למועד בו יכולת ההפקה היומית מהמאגר תעמוד על 2,100 MMSCF (להלן - ההרחבה השנייה) - הכמות הכוללת המרבית תהיה כ- 95.6 BCM; ו- (ג) לאחר ההרחבה השנייה - הכמות הכוללת המרבית תהיה כ- 130.9 BCM (להלן - כמות הייצוא הכוללת). הכמויות האמורות בס"ק (ב) ו- (ג) לעיל כפופות לכך שבעלי החזקות מבצעים בשקידה ראויה את תכנית הפיתוח המעודכנת של המאגר וכן שתתאפשר הפקה של כמות גז טבעי לאורך חיי המאגר (קטגוריות 2P+2C) אשר לא תפחת מ- 535 BCM, כפי שתיקבע על-ידי הממונה בהסתמך על חוות דעתם של גורמי מקצוע מומחים בתחום הערכת העתודות שנערכה בהתאם לסטנדרטים המקובלים בתעשייה. הממונה יהא רשאי מעת לעת להפחית את הכמויות האמורות במקרה שהכמות שניתן יהיה להפיק מהמאגר תהיה נמוכה יותר או באם יווכח כי תוכנית הפיתוח אינה מבוצעת בשקידה ראויה.

5. באישור החדש פורטו כמויות יומיות ושנתיות מרביות שניתן יהיה לייצא, בהתאם לשלבי ההרחבה השונים ולהיקפי הביקושים העונתיים במשק המקומי (להלן - הכמויות המרביות).

ביאור 25 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך):

כן נקבע, כי ככל שיהיה פער בין סך הכמויות היומיות המרביות בשנה מסוימת לבין הכמות השנתית המרבית הקבועה לאותה שנה, בעלי החזקות יוכלו להשלים את הפער בייצוא על בסיס Spot בכפוף לתנאים מסוימים שנקבעו באישור החדש.

מיום 1 בינואר 2036 יהיה רשאי הממונה, בהחלטה מנומקת, להפחית את הכמויות המרביות בשיעור של עד 60%, והכל ביחס לכל ימות השנה או לחלקם, נוכח שינוי בין השנים בפער שבין הביקוש להיצע במשק המקומי אך מבלי שהדבר ישפיע על כמות הייצוא הכוללת. לבעלי החזקות תינתן התראה מראש של שנה לפחות באשר לצפי לקבלת החלטה כאמור. למרות האמור, במקרה בו ניתנה התראה כאמור, ככל שנוכח הממונה, בסמוך למועד ההפחתה, שאין צורך בהפחתה יעדכן את בעלי החזקות בהקדם האפשרי. באישור החדש צוין כי בהתאם להערכות משרד האנרגיה במועד מתן האישור צפוי להתקיים פער כאמור.

מבלי לגרוע מהאמור, נוכח הממונה כי סך היצע הגז הטבעי המסופק למשק המקומי מכלל המאגרים המפיקים, נמוך באופן רצוף בתקופה של מעל 28 ימים מהכמויות הנדרשות למשק המקומי, יהיה רשאי, לאחר שהתייעץ עם מנהל רשות הגז הטבעי, להקטין את הכמויות המרביות. החלטת הממונה בדבר הקטנת כמות ייצוא בנסיבות אלו תיבחן ראשית ביחס למאגר שממנו הופחתה האספקה למשק המקומי.

6. במידה שלאחר מועד ההרחבה השנייה יכולת ההפקה בפועל מהחזקות תגדל ותעלה על 2,100 MMSCF ליום (להלן - הגידול בהפקה), יהיו בעלי החזקות רשאים לייצא מחצית מהגידול בהפקה באמצעות עסקאות Spot, וביחס למחצית השנייה יהיו בעלי החזקות רשאים להגיש בקשה לממונה להגדלת הכמות היומית המרבית או להגדלת הכמות העודפת שניתן לייצא באמצעות עסקאות Spot כאמור לעיל.

7. באישור החדש נקבעו הוראות המסדירות אפשרות להפחתת הכמויות המרביות במקרה שההפקה מהמאגר ביום מסוים תהיה נמוכה מיכולת ההפקה המלאה כפי שנקבעה באישור החדש, שעיקרן מתן עדיפות להקצאה לצרכני המשק המקומי תוך הבטחת כמות ייצוא יומית מינימאלית בכפוף לתנאים מסוימים.

8. במסגרת קבלת האישור החדש בעלי החזקות התחייבו להציע לכלל הצרכנים במשק המקומי להתקשר עימם בהסכמים מחייבים לרכישה של גז טבעי (להלן - חוזי Firm), לתקופה שבין שנה ועד 8 שנים אך לא יותר מתום תקופת האישור החדש (או תקופה ארוכה ככל שתוסכם בין הצדדים), לכל כמות מבוקשת במסגרת ההפרש בין יכולת ההפקה המלאה באותו מועד, בניכוי סך (א) הכמות היומית המרבית המצוינת באישור החדש; ו- (ב) ההתחייבויות לפי חוזי Firm קיימים של בעלי החזקות, למעט הסכם היצוא. האישור החדש כולל הוראות בדבר הבטחת הכמות היומית הקבועה שתוצע בחוזי FIRM כתלות בתקופת ההסכם. בנוסף, בעלי החזקות יציעו לכלל הצרכנים במשק המקומי להתקשר עמם בחוזה מחייב לרכישת גז טבעי על בסיס מזדמן לתקופה של שנה אחת לפחות (להלן - חוזי Spot), לכל כמות מבוקשת במסגרת ההפרש בין יכולת הפקה מלאה ממאגר לוויתן במועד הזמנת הגז לבין סך ההתחייבויות היומיות באותו מועד על-פי חוזי Firm עליהם הם חתומים, למעט ההתחייבויות לפי הסכם הייצוא. בעלי החזקות יציעו לצרכנים במשק המקומי עמם ינהלו משא ומתן להתקשרות בחוזי Firm וחוזי Spot כאמור לעיל חלופות מחיר ונוסחאות הצמדה שפורטו בהתחייבות כאמור. יצוין, כי חלופות אלו כוללות את חלופות המחיר ונוסחאות ההצמדה שנקבעו בהחלטת ממשלה 476 בעניין מתווה הגז וכן נוסחת הצמדה נוספת אשר תוצע ליצרני חשמל פרטיים והמבוססת על תעריף החשמל הביתי. על אף האמור, ההתחייבות להציע את חלופות המחיר כמפורט לעיל ביחס לחוזי Spot תחול רק עד למועד ההרחבה השנייה או עד תום שנת 2030 (לפי המאוחר). ככל שמועד ההרחבה השנייה אירע לפני תום שנת 2032, התחייבות זו תמשיך לחול ביחס לחודשי השיא (כהגדרתם באישור החדש) בלבד עד לתום שנת 2032. בנוסף, ביום 15 בפברואר 2026 התקבלה אצל השותפות דרישת נתונים מרשות התחרות, מכוח סעיף 46(ב) לחוק התחרות הכלכלית, שבמסגרתה נדרשה השותפות, בין היתר, להעביר לרשות התחרות העתק מלא של התחייבויות בעלי ההחזקות במאגר לוויתן שניתנו במסגרת האישור החדש, וכן מסמך סופי שהועבר לממונה על ענייני הנפט הכולל את ההתחייבויות האמורות בקשר עם האישור החדש.

9. באישור החדש נקבעו הוראות לפיהן, בנוסף לאמור לעיל, יהיו בעלי החזקות רשאים לייצא כמויות של גז טבעי, בהתאם לאישור החדש והאישור הקודם ביחד, על בסיס Spot, בכפוף לכך שסופקו כלל כמויות הגז שהוזמנו על ידי לקוחות בעלי החזקות במשק המקומי ובמגבלות כדלקמן: עד מועד ההרחבה השנייה או עד תום שנת 2030 (לפי המאוחר) - ללא הגבלה כמותית; ממועד ההרחבה השנייה או מתום שנת 2030 (לפי המאוחר) - עד 2 BCM לשנה מעבר לכמות השנתית הנקובה באישור החדש, בכפוף למגבלות יומיות מסוימות שפורטו, וכן בכפוף לסמכות הממונה להורות על מגבלות כמותיות נוספות במקרים מסוימים, והכל עד לכמות הייצוא הכוללת.

10. באישור החדש נקבעו הוראות נוספות המתייחסות, בין היתר, לאפשרות לקבלת אישור לייצוא גז לרוכשת מעבר לכמויות המרביות בהתקיים שינוי מהותי בתנאי השוק; הוראות המתייחסות למקרים בהם כמות הייצוא ביום מסוים הייתה נמוכה מהכמות היומית המרבית בשל הזמנות שנתקבלו מצרכני המשק המקומי; הוראות בנוגע לדיווחים לממונה, גילוי בדבר הסכמים קשורים, צורך באישור הממונה לכל שינוי בהסכם הייצוא ובהסכמים קשורים, והוראות בעניינים נוספים לרבות הוראות בדבר סמכויות הממונה במקרה של הפרת התחייבויות בעלי החזקות במסגרת קבלת האישור החדש.

ביאור 25 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך):

כמו כן, במקביל לקבלת האישור החדש ולבקשת משרד האנרגיה, אישרו בעלי החזקות כי יעבדו במשותף עם רשות הגז הטבעי על קידומה של זירה לסחר משני בגז טבעי בעבור צרכני גז טבעי במשק הישראלי, וכן יבחנו יחדיו אפשרויות שונות בקשר עם כמויות הגז הטבעי שניתן יהיה להפנות לזירת המסחר לכשתוקם, במסגרת הסכמי Spot, אשר תירכשנה בהתאם לתנאים החוזיים המקובלים בהסכמי מכר ותתבצע בהתאם לפרקטיקות בינלאומיות מקובלות. בהקשר זה יצוין כי, ביום 25 בפברואר 2026 פורסם באתר משרד האנרגיה כי רשות הגז הטבעי מקדמת הקמת זירת סחר בגז טבעי.

במקביל לחתימת הסכם הייצוא למצרים, ביום 26 בספטמבר 2019 (כפי שתוקן ביום 21 באוגוסט 2023) חתמו ניו מד ושברון על הסכם עם יתר שותפי לוויתן ועם שותפי תמר בקשר עם הקצאת הקיבולת הזמינה במערכת ההולכה מישראל למצרים והנשיאה בהשקעות הכרוכות ברכישה ובהשמשת צנרת זו (להלן - הסכם הקצאת הקיבולת).

חלוקת הקיבולת במערכת ההולכה מישראל למצרים (צינור EMG וצנרת ההולכה בישראל) תהיה על בסיס יומי, לפי סדר קדימות כדלקמן:

(1) רובד ראשון - עד 350,000 MMCF ליום יוקצה לטובת שותפי לוויתן.
(2) רובד שני - הקיבולת מעבר לרובד הראשון, עד 150 MMCF ליום עד ליום 30 ביוני 2022 (להלן - מועד הגדלת הקיבולת) ו- 200 MMCF ליום לאחר מועד הגדלת הקיבולת, תוקצה לטובת שותפי תמר.
(3) רובד שלישי - כל קיבולת נוספת מעבר לרובד השני תוקצה לטובת שותפי לוויתן.

במסגרת הסכם הקצאת הקיבולת, נקבע כי שותפי לוויתן ושותפי תמר ישלמו לניו מד ושברון סכום של 250 מיליון דולר (80% על-ידי שותפי לוויתן ו- 20% על-ידי שותפי תמר), כדמי השתתפות בתמורה להתחייבות לאפשר הזרמת גז טבעי ממאגרי לוויתן ותמר והבטחת קיבולת בצינור EMG. בהסכם נקבע כי גובה התשלומים האמורים יעודכן בהתאם לנוסחה שנקבעה בהסכם ולמועדים שנקבעו בו, על בסיס השימוש בפועל בצינור EMG. לאור כך, עבור התקופה שבין 1 בינואר 2022 ל- 30 ביוני 2022 חלוקת התשלומים בין שותפי לוויתן לשותפי תמר הייתה כ- 83% וכ- 17%, בהתאמה. בהסכם הקצאת הקיבולת נקבעו הסדרים נוספים בנוגע לנשיאה בעלויות ובהשקעות הנוספות שתידרשנה לצורך השמשת צינור EMG וניצול מקסימלי של הקיבולת בצינור, שתשולמנה בחלוקה בין שותפי לוויתן לבין שותפי תמר. בהקשר זה יצוין כי, ביום 30 ביוני 2022 וביום 30 ביוני 2024 נערך בין הצדדים עדכון לחלוקת התשלומים בין שותפי לוויתן לשותפי תמר ובהתאם נערכה התחשבנות בסכומים שאינם מהותיים לצורך התאמת שיעורי הנשיאה של הצדדים בעלויות השימוש בפועל בקיבולת צינור EMG בתקופה כאמור. עוד קובע הסכם הקצאת הקיבולת כי החל מיום 30 ביוני 2020 ועד למועד הגדלת הקיבולת, ככל ששותפי תמר לא יוכלו לספק את הכמויות שהתחייבו לספק לבלו אושן יספקו שותפי לוויתן לשותפי תמר את הכמויות הנדרשות.

תקופת הסכם הקצאת הקיבולת היא עד לסיום הסכם הייצוא למצרים, אלא אם הגיע לסיומו קודם לכן במקרים הבאים: הפרת התחייבות תשלום שלא תוקנה על-ידי הצד המפר; או במקרה בו רשות התחרות לא אישרה הארכתו של הסכם הקיבולת וההפעלה (Capacity Lease & Operatorship Agreement) שנחתם בין EMED ל- EMG בקשר עם צינור EMG בהתאם להחלטת הממונה על התחרות. כמו כן, לכל צד (שותפי לוויתן מצד אחד ושותפי תמר מצד שני) תהיה זכות לסיים את חלקו בהסכם הקצאת הקיבולת ככל שהסכם הייצוא שלו בוטל.

5) **הסכם למכירת גז טבעי מפרויקט לוויתן לחברת אשכול אנרגיות כוח בע"מ**

ביום 23 במאי 2024 התקשרו שותפי לוויתן עם אשכול אנרגיות כוח בע"מ (להלן - הרוכשת) בהסכם לאספקת גז טבעי (להלן - ההסכם) ליחידות הייצור שבאתר "אשכול" באשדוד, אותן רכשה הרוכשת מחברת החשמל לישראל בע"מ (להלן - חח"י), על-פי הסכם מכר שנחתם על ידה עם חח"י. על-פי ההסכם, התחייבו שותפי לוויתן לספק לרוכשת על בסיס מחייב (Firm) כמויות גז טבעי יומיות בהיקף שנתי מצטבר של כ- 0.5 BCM, אשר עתידות לשמש את שתי יחידות הייצור במחזור משולב שבאתר אשכול (להלן - המחז"מים), החל ממועד תחילת האספקה בחודש יוני 2024 עם העברת הבעלות בתחנת הכוח מחח"י לידי הרוכשת ועד לסוף תקופת ההסכם ביום 31 בדצמבר 2031.

הרוכשת התחייבה לרכוש או לשלם (Take or Pay) עבור כמויות גז טבעי מסוימות המחושבת כשיעור מהכמות השנתית המתואמת (Adjusted ACQ), בכפוף לנסיבות של כוח עליון ותנאים מקובלים נוספים. בנוסף לכך, הוסכם בין הצדדים כי שותפי לוויתן יספקו לרוכשת על בסיס בלתי רציף (interruptible) כמויות גז טבעי נוספות אשר עתידות לשמש את ארבע יחידות הייצור הקיטוריות שבאתר אשכול (להלן - היחידות הקיטוריות), אשר עתידות לפעול בעיקר בשעות בהן רזרבות החשמל במשק נמוכות, וזאת החל ממועד תחילת האספקה כאמור לעיל, ובמהלך כל תקופת הפעלתן (הצפויה נכון למועד זה עד ליום 31 בדצמבר 2026). הרוכשת התחייבה לרכוש או לשלם (Take or Pay) עבור כמויות גז טבעי מסוימות ליחידות הקיטוריות, בכפוף למידת הפעלתן בפועל, לזמינות הגז הטבעי ולתנאים מקובלים נוספים. מחירי המכירה שנקבעו בהסכם צמודים למחירי החשמל ביחס למחז"מים, ולמחירי חבית נפט מסוג ברנט ביחס ליחידות הקיטוריות, בהתאם למנגנונים ולתקופות כמפורט בהסכם. מחירי המכירה האמורים נקובים בדולר וכפופים למחירי מינימום. בהסכם נקבעו הוראות נוספות, כמקובל בהסכמים מסוג זה, בין היתר בנוגע לאירועי כוח עליון, אירועי הפרה ושיפוי, מיסוי ושינויים פיסקאליים, סיום לפני תום תוקפו ועוד. יצוין, כי בחודש יוני 2024 החלה אספקת הגז הטבעי לרוכשת בהתאם להסכם.

ביאור 25 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך):

6) **הסכם לאספקת קונדנסט לבז"ן**

בחודש דצמבר 2019 נחתם הסכם בין שותפי לוויתן לבין בז"ן (להלן - הסכם בז"ן) לפיו קונדנסט שיופק ממאגר לוויתן יוזרם לצנרת הדלקים הקיימת של חברת קצא"א המובילה למתחם מיכלים של תש"א ומשם יוזרם למתקני בז"ן, וזאת בין היתר בהתאם להנחיות רגולטוריות.

הסכם שנחתם עם בז"ן הינו על בסיס מזדמן, עד לכמות מירבית שהוסכמה בין הצדדים כפי שתעודכן מעת לעת, בהתאם לתנאים שנקבעו על ידי הרשויות לעניין זה, לתקופה של 15 שנים ממועד תחילת ההזרמה של הקונדנסט (בכמויות מסחריות), כאשר לכל צד תהיה זכות לסיים את הסכם בז"ן במתן הודעה מראש של לפחות 360 יום לצד האחר. בנוסף יהיה כל צד רשאי לבטל את הסכם בז"ן בהודעה קצרה יותר בקרות אירועים שונים, לרבות במקרה של הפרה על-ידי הצד האחר וכן בקרות שינויים רגולטוריים ואחרים אשר לא יאפשרו את הזרמת הקונדנסט בהתאם לאמור בהסכם בז"ן.

בהסכם בז"ן נקבע כי, מסירת הקונדנסט לבז"ן תהיה ללא תמורה, כאשר שותפי לוויתן יישאו בכל ההוצאות, לרבות חשיפות המס, ביחס להזרמת הקונדנסט.

יצוין, כי ביום 7 במרס 2024 החלו שותפי לוויתן להזרים קונדנסט בצינור תש"א לבית זיקוק אשדוד בע"מ (להלן - בז"א), ובעקבות זאת, החל מהמועד האמור, הופחתו משמעותית כמויות הקונדנסט שסופקו לבז"ן על-פי ההסכם כאמור.

במסגרת תכתובת שנערכה בין שותפי לוויתן לבין בז"ן במהלך השנים 2022 עד 2024 בנוגע להיעדר התשלום בגין הקונדנסט ועל תחילת הזרמת הקונדסט לבז"א, בז"ן טענה כי קיימת הפרה של ההסכם עם בז"ן. לעמדת השותפות, טענות ודרישות בז"ן האמורות הינן חסרות כל בסיס.

7) **הסכם למכירת קונדנסט ממאגר לוויתן עם בז"א**

ביום 18 בינואר 2023 התקשרו שותפי לוויתן (להלן - המוכרים) עם בז"א בהסכם למכירת קונדנסט (להלן - ההסכם), שעיקריו הם כמפורט להלן:

א) המוכרים התחייבו לספק לבז"א את הקונדנסט המופק ממאגר לוויתן, שיוזרם באמצעות צינור תש"א (לפרטים אודות הסכם להולכת קונדנסט ממאגר לוויתן עם תש"א ראו סעיף 11 להלן).

ב) בהסכם נקבעו, בין היתר, הוראות בדבר מגבלות על הכמויות המירביות (ברמה יומית וחודשית) של הקונדנסט שיסופק לבז"א, קנסות במקרה של הפרת הוראות ההסכם, והוראות נוספות כמקובל בהסכמים מסוג זה.

ג) הזרמת הקונדנסט לבז"א תחל במועד תחילת ההזרמה בצינור של תש"א (להלן - מועד תחילת ההזרמה), ותימשך לתקופה של 4 שנים. ביום 7 במרס 2024 החלה הזרמת הקונדנסט מפרויקט לוויתן לבז"א.

ד) המחיר שישולם למוכרים נקבע על-פי מחיר חבית נפט מסוג ברנט בניכוי מרווח, באופן מדורג, כמפורט בהסכם.

8) נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, בוחנים שותפי לוויתן את האפשרות לייצוא קונדנסט מפרויקט לוויתן באמצעות מערכות קיימות של צדדים שלישיים. במסגרת זו, נבחנת האפשרות להתאמת תשתית ההולכה והאחסנה הקיימת לצורך הולכת הקונדנסט מפרויקט לוויתן, אחסונו וטעינתו על גבי אוניות לשם ייצואו. בנוסף, בוחנים שותפי לוויתן אפשרות להתקשרויות בהסכמים למכירת קונדנסט ללקוחות פוטנציאליים בינלאומיים. יצוין כי, יצוא הקונדנסט מפרויקט לוויתן עשוי להיות תלוי בגורמים מסחריים, טכניים, תפעוליים, רגולטוריים ואחרים.

9) הערכות בדבר כמויות ומחירי הגז הטבעי, הקונדנסט ומועדי האספקה:

ההערכות בדבר כמויות הגז הטבעי והקונדנסט, שתירכשנה על-ידי הרוכשות האמורות לעיל, מהוות מידע אשר אין כל ודאות כי יתממש, כולו או חלקו, והעשוי להתממש באופן שונה מהותית, וזאת עקב גורמים שונים לרבות עקב אי התקיימות התנאים המתלים בכל אחד מהסכמי האספקה (ככל שאלו טרם התקיימו), אי קבלת אישורים רגולטוריים, שינויים בהיקף, בקצב ובעיתוי צריכת הגז הטבעי על-ידי כל אחת מהרוכשות האמורות, מחירי הגז והקונדנסט, שייקבעו בהתאם לנוסחאות הקבועות בהסכמי האספקה, תעריף ייצור החשמל, שער חליפין דולר-שקל, מחירי הברנט, מדד התעו"ז המפורסם על-ידי רשות החשמל ומדד מרווח הזיקוק (ככל שאיזה מהם רלבנטי להסכם האספקה), הקמת והפעלת תחנות הכח ו/או מתקנים אחרים של הרוכשות (ככל שרלבנטי להסכם האספקה), מימוש האופציות הניתנות בכל אחד מהסכמי האספקה ומועד מימושן וכיוצ"ב.

10) **הסכמים להולכת גז טבעי לייצוא לירדן ולמצרים**

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, תשתית הצנרת לייצוא ללקוחות שותפי לוויתן במצרים וירדן כוללת את המערכות העיקריות המפורטות להלן. יצוין, כי נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, קיבולת הולכת הגז למצרים באמצעות המערכות האמורות מתחלקת בין שותפי תמר לשותפי לוויתן.

א. התקשרות עם נתג"ז בהסכמי הולכה בקשר לייצוא גז טבעי למצרים

צינור EMG מחבר בין מערכת ההולכה הארצית באזור אשקלון לבין מערכת ההולכה המצרית באזור אל-עריש, ומשמש כקו הייצוא העיקרי למצרים מאז תחילת ההפקה ממאגר לוויתן. בחודש ינואר 2025 הושלם חיבור חשמל נוסף לתחנת המדחסים אשר מאפשר את הפעלתם במקביל של שני המדחסים המותקנים בכניסה למערכת EMG באשקלון. הפעלת שני

ביאור 25 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך):

המדחסים במקביל, מאפשרת הגדלה של יכולת ההזרמה בצינור EMG, מכ- 600 MMCF ליום (כ- 6 BCM בשנה) לכ- 650 MMCF ליום (כ- 6.5 BCM בשנה). יצוין כי, ניצול מירבי של קיבולת זו מותנה בתנאי מערכת ההולכה הארצית של נתג"ז, העשויים להשתנות מעת לעת. לצורך הגדלה נוספת של יכולת ההולכה בצינור EMG לכ- 850 MMCF ביום (כ- 8.5 BCM בשנה), מבצעת נתג"ז פרויקט להקמת מקטע ימי חדש בין אשדוד לאשקלון באורך של כ- 46 ק"מ (להלן - המקטע המשולב), ראו סעיף 4 להלן.

ביום 28 במאי 2019 נחתם הסכם בין שברון לנתג"ז לאספקת שירותי הולכה לא רציפים (Interruptible) בקשר עם הזרמת גז טבעי ממאגר לוויתן ומאגר תמר אל תחנת הקבלה של EMG באשקלון לצורך יצוא למצרים (להלן בסעיף זה - הסכם 2019). התשלום על-פי הסכם 2019 יתבצע על בסיס כמות הגז הטבעי שתוזרם בפועל במערכת ההולכה, בכפוף להתחייבות שברון לתשלום בגין כמויות מינימאליות מסוימות.

ביום 25 בדצמבר 2024 נחתמה בין שברון לבין נתג"ז תוספת להסכם 2019, לפיה הוארך ההסכם באותו מועד עד למוקדם מבין: (א) מועד פקיעת ההסכם בהתאם לתנאיו; (ב) יום 1 בינואר 2026; או (ג) מועד תחילת ההזרמה כהגדרתו בהסכם ההולכה על בסיס מחייב (Firm) המתואר להלן.

ביום 18 בינואר 2021 התקשרה שברון עם נתג"ז בהסכם לאספקת שירותי הולכה על בסיס מחייב (Firm), אשר נועד להחליף את הסכם 2019, לצורך הזרמת גז טבעי ממאגר תמר וממאגר לוויתן אל נקודת הקבלה של EMG באשקלון לצורך הולכתו למצרים שנכנס לתוקף ביום 14 בפברואר 2021 (להלן - ההסכם או הסכם ההולכה).

להלן תיאור תמציתי של עיקרי ההסכם כפי שתוקן מעת לעת:

1) במסגרת ההסכם התחייבה נתג"ז לספק שירותי הולכה לגז הטבעי שיסופק ממאגר תמר וממאגר לוויתן, לרבות שמירה על קיבולת בסיסית במערכת ההולכה בהיקף שנתי של כ- 5.5 BCM (להלן - הקיבולת הבסיסית). בגין שירותי ההולכה ביחס לקיבולת הבסיסית תשלם שברון דמי קיבולת (Capacity) וכן תשלום בגין כמות הגז הטבעי שתוזרם בפועל (Throughput), בהתאם לתעריפי ההולכה המקובלים בישראל, כפי שיעודכנו מעת לעת (להלן - התעריף הרגיל). כמו כן, התחייבה נתג"ז לספק שירותי הולכה לא רציפים על בסיס מזדמן (Interruptible) של כמויות גז טבעי נוספות מעבר לקיבולת הבסיסית, בכפוף לקיבולת, שתהיה זמינה במערכת ההולכה. בגין הולכת הכמויות הנוספות כאמור תשלם שברון תעריף הולכה בגין שירותי הולכה לא רציפים (להלן - התעריף המזדמן) ביחס לכמויות שיוזרמו בפועל.

2) במסגרת ההסכם התחייבה שברון לתשלום בגין הזרמה של כמות גז טבעי שלא תפחת מ- 44 BCM לאורך כל תקופת ההסכם. היה והצדדים יסכימו על הגדלת הקיבולת הבסיסית אזי הכמות המינימלית להזרמה כאמור לעיל תוגדל בהתאם.

3) בהסכם ההולכה נקבעו התחייבויות של נתג"ז בנוגע למועד השלמת ההקמה של המקטע המשולב ותחילת ההזרמה של הגז (להלן בסעיף זה - מועד תחילת ההזרמה), אך מעת לעת הודיעה נתג"ז על עיכובים ודחיות בביצוע עבודות ההקמה עקב אילוצים שונים בגינם נדחה מועד תחילת ההזרמה, וזאת, בין היתר, בשל תקלות טכניות אשר אירעו במהלך העבודות וכן עקב עזיבת הקבלן המבצע הזר את האזור על רקע המצב הביטחוני.

4) על רקע זה, ביום 4 באוגוסט לשנת 2024 נחתם בין שברון לבין נתג"ז תיקון להסכם ההולכה, לפיו, בין היתר, תישא שברון, בגין חלק השותפים בפרויקטים לוויתן ותמר, בסכום השווה ל- 56.5% מהעלויות הנוספות הכרוכות בהשבת הקבלן הזר לישראל ובחידוש עבודות ההקמה של הפרויקט, וזאת ככל שיחודשו עד לחודש אוקטובר 2024. בחודש מאי 2025 אישרו שותפי לוויתן תוספת תקציב בסך של כ- 28.7 מיליון דולר לצורך השלמת העבודות כאמור, וזאת כתוצאה מהמלחמה ומהעיכוב בלוח הזמנים להשלמת העבודות בעקבותיה. בנוסף, בחודש ספטמבר 2025 אישרו שותפי לוויתן תוספת של כ- 13.8 מיליון דולר בעקבות עיכובים הקשורים למבצע "עם כלביא" כך שנכון למועד אישור הדוחות הכספיים, סך התקציב שאושר הינו כ- 138.9 מיליון דולר (100%, חלק השותפות כ- 21 מיליון דולר).

המועד הצפוי להשלמת פרויקט המקטע המשולב נדחה מספר פעמים, לרבות דחיה נוספת בעקבות מבצע "שאגת הארי". נכון למועד אישור הדוחות הכספיים לא ניתן להעריך את מועד השלמת המקטע המשולב. אולם, להערכת השותפות, עם חזרת הקבלנים הזרים לארץ יידרשו כחודשיים להשלמת הפרויקט המקטע המשולב.

5) בהסכם ההולכה נקבע כי הוא יסתיים במועד המוקדם מבין: (1) המועד בו הכמות הכוללת, שתוזרם תהיה 44 BCM; (2) בחלוף 8 שנים ממועד תחילת ההזרמה; או (3) עם פקיעת רישיון ההולכה של נתג"ז.

בהתאם לעקרונות שנקבעו בהחלטת המועצה התחייבה שברון לשלם לנתג"ז בגין חלק השותפים הן בלוויתן והן בתמר (56.5%) מתוך העלות הכוללת של המקטע המשולב אשדוד-אשקלון, כאשר שותפי לוויתן ושותפי תמר ישאו בעלויות אלו, וכן בהעמדת ערבויות כמפורט בסעיף 7 להלן, בשיעור של 69% ו- 31%, בהתאמה. כמו כן, הוסכם כי חלוקת עלויות ההקמה בין השותפים בפרוייקטים לוויתן ותמר תבוצע בהתאם לשיעורי ההזרמה בפועל. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים שיעור החלוקה בעלויות בפועל הינו 72.04% ו- 27.96%, בין שותפי לוויתן ושותפי תמר, בהתאמה.

6) בהתאם להחלטת המועצה העמידו שותפי לוויתן ושותפי תמר ערבות בנקאית להבטחת

ביאור 25 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך):

חלקה של נתג"ז בעלות הקמת התשתית האמורה לעיל, ולכיסוי התחייבותה של שברון לתשלום דמי הקיבולת וההולכה.

7) בהסכם ההולכה נקבע כי אם ייפסק ייצוא הגז הטבעי מפרויקט תמר ומפרויקט לוויתן למצרים, תהיה שברון רשאית לבטל את הסכם ההולכה בכפוף לתשלום פיצוי לנתג"ז בגין הביטול המוקדם, בסכום השווה לשיעור של 120% מעלויות ההקמה של המקטע המשולב, בתוספת עלויות ההקדמה של הכפלת המקטעים דור-חגית ושורק-נשר, ובניכוי הסכומים ששילמה שברון עד למועד הביטול בגין עלויות ההקמה והקדמה כאמור ובגין הזרמת הגז הטבעי תחת הסכם ההולכה. אם לאחר ביטול הסכם ההולכה יחודש הייצוא למצרים, אזי יחודש הסכם ההולכה בכפוף ובהתאם לקיבולת שתהיה זמינה במערכת ההולכה באותה עת.

8) על רקע העיכובים בהשלמת עבודות ההקמה ודחיית מועד תחילת ההזרמה כאמור לעיל, העלתה שברון כנגד נתג"ז טענות להפרת הסכם ההולכה, ובעקבות כך הסכימו הצדדים לנהל הליך גישור ובמקביל לפעול על-פי מנגנון הבוררות שבהסכם ההולכה. ראו ביאור 25ד'4ה' להלן.

9) ביום 25 בדצמבר 2025, ובהמשך להתקשרות שברון עם נתג"ז בהסכם פשרה (להלן - הסכם הפשרה), התקשרו הצדדים בתיקון להסכם 2019 לפיו ההסכם הוארך עד למוקדם מבין: (א) מועד פקיעת ההסכם בהתאם לתנאיו או; (ב) יום ראשון בינואר 2027 (חלף ראשון בינואר 2026); או (ג) מועד תחילת ההזרמה, כהגדרתו בהסכם ההולכה על בסיס מחייב (Firm) (אשר נקבע ליום 5 באוגוסט 2025), אז יכנס לתוקפו הסכם ההולכה בתנאים שנקבעו בהסכם הפשרה הכוללים, בין היתר, התחייבות של שברון לתשלום בגין הזרמה של כמות גז שלא תפחת מ- 4 BCM לשנה.

10) בד בבד עם חתימת הסכם ההולכה, חתמו השותפים בלוויתן והשותפים בתמר על הסכם שירותים (back-to-back) במסגרתו נקבע כי השותפים בלוויתן והשותפים בתמר יהיו זכאים לקיבולת הולכת גז טבעי (באמצעות שברון) תחת הסכם ההולכה וכן יהיו אחראים לקיום התחייבויות ולנשיאה בעלויות שברון על-פי הסכם ההולכה, כאילו השותפים בלוויתן והשותפים בתמר היו צד להסכם ההולכה במקום שברון, כל אחד בהתאם לחלקו כפי שנקבע בהסכם הקצאת הקיבולת בין שותפי לוויתן ושותפי תמר כמפורט בסעיף 4ד' לעיל. שותפי לוויתן ותמר ישאו בדמי קיבולת (Capacity) ביחס קבוע של 69% (שותפי לוויתן) ו- 31% (שותפי תמר), למעט במקרה בו צד (שותפי לוויתן או שותפי תמר, לפי העניין) השתמש בקיבולת הלא מנוצלת של הצד האחר. ובמקרה זה תבוצע החלוקה בהתאם לשימוש בפועל. ראה סעיף 6 לעיל בקשר עם עדכון יחסי החלוקה בין שותפי לוויתן לשותפי תמר.

ב. ייצוא גז טבעי למצרים דרך קו הייצוא ירדן-צפון

קו הייצוא ירדן-צפון מחבר בין מערכת ההולכה הישראלית לבין מערכת ההולכה הירדנית בסמוך למעבר שייח חוסיין. הקמת קו ייצוא זה הושלמה בחודש דצמבר 2019, בין היתר, באמצעות הקמת צינור גז טבעי על-ידי נתג"ז מתחנת תל קשיש לגבול עם ירדן, לרבות הקמת תחנה בסמוך לגבול שמטרתה מדידת הגז הטבעי המיוצא לירדן. צינור ההמשך בצד הירדני הוקם על-ידי FAJR, חברת ההולכה הירדנית (שהינה בבעלות מצרית), המחבר את מערכת ההולכה הישראלית לצנרת ההולכה הקיימת בירדן והצינור הפן ערבי, ומתחבר למערכת ההולכה המצרית באזור עקבה (לעיל ולהלן - קו הייצוא ירדן-צפון). נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, יכולת ההזרמה בקו הייצוא ירדן-צפון בצינור היא כ- 7 BCM בשנה, מתוכם כ- 3.5 BCM מוקצים לטובת הסכם נפקו.

לאור העיכוב בהשלמת פרויקט להקמת המקטע המשולב, בחודש פברואר 2022 חתמו שותפי לוויתן על מערכת הסכמים שנועדו לאפשר הזרמת כמויות נוספות של גז טבעי למצרים על-פי הסכם הייצוא למצרים, דרך ירדן, תוך שימוש בקו הייצוא ירדן צפון. בהתאם למערכת ההסכמים כאמור, בחודש מרס 2022 החלה הזרמת הגז הטבעי למצרים דרך ירדן, באופן שמאפשר למקסם את מכירתו של הגז הטבעי המופק ממאגר לוויתן ולהעביר את עודפי הגז הטבעי, אשר אינם נצרכים בישראל ובירדן ו/או מוזרמים למצרים באמצעות צינור EMG, לשוק המצרי, דרך מערכת ההולכה הירדנית. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, וכפי שנמסר לשותפות מהמפעילה, באמצעות תשתיות ההולכה הקיימות ובתנאי התפעול הנוכחיים, ניתן להזרים גז טבעי למצרים, דרך ירדן, בכמות יומית ממוצעת של עד כ- 350 MMCF (כ- 3.5 BCM בשנה). בהקשר זה יצוין כי, משרד האנרגיה אישר לשותפי לוויתן הוספת נקודת מסירה של גז טבעי למצרים בעקבה, ירדן. אספקת גז למצרים על-פי הסכם הייצוא באמצעות קו הייצוא ירדן צפון החלה בחודש מרס 2022. עוד יצוין כי הולכת הגז הטבעי למצרים באמצעות קו הייצוא ירדן-צפון כרוכה בעלויות הולכה נוספות לעומת הולכת הגז הטבעי באמצעות צינור EMG.

1. מערכת ההסכמים שנחתמה כאמור כוללת את ההסכמים המפורטים להלן:

א. הסכם בין חברה קשורה של שברון (להלן - החברה הקשורה) לבין FAJR, חברת ההולכה הירדנית, לאספקת שירותי הולכה לא רציפים (Interruptible), בקשר עם הזרמת גז טבעי ממאגרי לוויתן ותמר באמצעות מערכת ההולכה בירדן, מנקודת הכניסה בגבול בין ישראל לירדן אל נקודת המסירה בגבול בין ירדן למצרים בסמוך לעקבה (להלן - הסכם FAJR). התשלום על-פי הסכם FAJR יתבצע על בסיס כמות הגז הטבעי שתוזרם בפועל במערכת ההולכה של FAJR בניכוי גז לשימוש עצמי המשמש להפעלת המדחסים בעקבה. כן, נקבע כי תקופת הסכם FAJR הינה ל- 5

ביאור 25 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך):

שנים ממועד ההזרמה, אלא אם יסתיים קודם לכן בהתאם להוראות הקבועות בו.

ב. הסכם שירותים back-to-back שנחתם בין החברה הקשורה, שברון ויתר שותפי לוויתן ותמר, במסגרתו נקבע, בין היתר, כי התקשרות החברה הקשורה בהסכם FAJR נעשית עבור ולטובת בעלי הזכויות במאגרי תמר ולוויתן לצורך ייצוא גז טבעי למצרים ממאגרי תמר ולוויתן על בסיס 'back-to-back', כאילו הם היו צד להסכם האמור. כן נקבע כי השימוש במערכת ההולכה של FAJR יתבצע בהתאם למנגנון, לתנאים ולסדר העדיפויות שפורטו בהסכם כאמור המבוססים, בין היתר, על הקיבולת של צינור EMG, הקיבולת הפנויה ואילוצי מערכת ההולכה של FAJR והזמנות הגז שיבוצעו מכח הסכמי הייצוא למצרים בין BOE לבין בעלי הזכויות במאגרי תמר ולוויתן.

ג. הסכם בין שברון לנתג"ז לאספקת שירותי הולכה לא רציפים (Interruptible) בקשר עם הזרמת גז טבעי ממאגר לוויתן באמצעות קו הייצוא ירדן-צפון אל נקודת החיבור למערכת ההולכה של FAJR בגבול בין ישראל לירדן (להלן - הסכם נתג"ז ירדן-צפון). התשלום על-פי הסכם נתג"ז ירדן-צפון יתבצע על בסיס כמות הגז הטבעי שתוזרם בפועל במערכת ההולכה של נתג"ז, בכפוף להתחייבות שברון לתשלום בגין כמות מינימאלית כמפורט בהסכם. תקופת הסכם נתג"ז ירדן-צפון הוארכה עד ליום 1 בינואר 2027, במסגרת תיקון שנחתם ביום 25 בדצמבר 2025 בין שברון לבין נתג"ז, במסגרתו התחייבה שברון לתשלום בגין הזרמה של כמות גז שלא תפחת מ 0.25 BCM לשנה. במקביל לחתימת הסכם נתג"ז ירדן-צפון, שברון ויתר שותפי לוויתן התקשרו Back-to-Back בהסכם שירותים בקשר עם הסכם נתג"ז ירדן-צפון. יצוין כי, במכתב מיום 28 בדצמבר 2025 עדכנה רשות הגז הטבעי, בין היתר, כי יכולת ההולכה הפנויה השנתית לשנת 2026 בקו ירדן צפון היא 4.2 BCM. בהמשך לכך, הודיעו השותפים בפרויקט לוויתן לנתג"ז כי הם מבקשים שמחצית מיכולת ההולכה כאמור תיועד להולכת גז טבעי מפרויקט לוויתן.

ד. שותפי לוויתן ובלו אושן חתמו על תיקון להסכם הייצוא למצרים כמפורט בסעיף 4ב' לעיל. על-פי הסכם הייצוא למצרים, מחויבים שותפי לוויתן, מאז חודש יולי 2022, לספק לבלו אושן כמויות גז טבעי בהיקף של 450 MMCF ביום. הזרמת מלוא כמות זו באמצעות צינור EMG תתאפשר רק לאחר השלמת המקטע המשולב. ראו סעיף א'4 לעיל. יצוין כי, חרף העובדה שעד למועד אישור הדוחות הכספיים מתנהלת הזרמת הגז הטבעי דרך ירדן כסדרה, הואיל והסכמי ההולכה עם נתג"ז שהם בתוקף במועד אישור הדוחות הכספיים הינם למתן שירותי הולכה לא רציפים (Interruptible), אין ודאות במועד אישור הדוחות הכספיים כי ניתן יהיה להזרים בכל עת את מלוא הכמויות אשר שותפי לוויתן מחויבים כאמור לספק לבלו אושן ואשר לא מוזרמות באמצעות צינור EMG.

2. הסכמים להשתתפות במימון פרויקט לשידרוג מערכת הולכת גז טבעי מחוץ לישראל

ביום 19 בספטמבר 2024 נחתמה מערכת של הסכמים בנוגע להשתתפות שותפי לוויתן ושותפי תמר במימון פרויקט להקמת תחנת דחיסה מחוץ לישראל במערכת ההולכה הנזכרת בסעיף 1 לעיל, עבור חברת ההולכה המקומית (להלן בסעיף זה - הפרויקט, מערכת ההולכה, ו- חברת ההולכה, בהתאמה), אשר כמפורט להלן.

א. על-פי ההסכם שנחתם עם חברת ההולכה התחייבה שברון להשתתף במימון הפרויקט עד לסך של כ- 343 מיליון דולר (להלן - הסכם ההשתתפות במימון), בו נקבע, בין היתר, כי חברת ההולכה תהיה אחראית להקמה ולתפעול הפרויקט ושברון תשלם לחברת ההולכה סך שנתי בגין הפעלת ואחזקת תחנת הדחיסה ובגין דמי רישוי. כן נקבע כי שברון תהיה זכאית לקבל תשלומי החזר שנתיים מחברת ההולכה עבור ההשתתפות במימון, והחזרים נוספים בגין חלק מדמי ההפעלה והתחזוקה של תחנת הדחיסה, כתלות בכמויות הגז שיוזרמו במערכת ההולכה, לרבות על-ידי צדדים שלישיים, מעבר לכמות מסוימת ועל-פי מנגנון ולתקופה שנקבעו בהסכם ההשתתפות במימון.

ביום 31 בדצמבר 2024 הודיעה שברון לשותפי לוויתן כי התקיימו התנאים המתלים לכניסתו לתוקף של הסכם ההשתתפות במימון.

שותפי לוויתן ותמר התקשרו בהסכם עם שברון, על בסיס 'Back-to-Back' להסכם ההשתתפות במימון, לפיו שותפי לוויתן ושותפי תמר יישאו בחלקים שווים בסכום ההשתתפות במימון הכולל עלויות ניהול הפרויקט על-ידי שברון, בסכום כולל שלא יעלה על כ- 343 מיליון דולר (100% מהפרויקט, חלק שותפי לוויתן הינו עד כ- 172 מיליון דולר, חלק השותפות כ- 26 מיליון דולר). שברון תממש את הזכויות, הסמכויות ושיקול הדעת המוקנים לה בהסכם ההשתתפות במימון בהתאם למנגנוני קבלת החלטות שנקבעו בהסכם האמור. שותפי לוויתן ושותפי תמר יהיו זכאים לקבל את ההחזרים הנזכרים לעיל בחלקים שווים, ללא קשר לחלקו של כל אחד מהם בהזרמת הגז במערכת ההולכה. במקרה שבעל זכות באחד מהמאגרים לא ישלם את התשלום החל עליו מכוח הסכם ההשתתפות במימון, יתר בעלי הזכויות באותו מאגר יידרשו לשאת בחלקו של הצד המפר, והצד המפר יחויב בריבית ובפיצוי (שהוסכמו בהסכם האמור) כלפי יתר בעלי הזכויות ששילמו. לפרטים אודות אופן הקצאת הקיבולת הנוספת במערכת ההולכה, שיאפשר הפרויקט (להלן - הקיבולת הנוספת) ראו סעיף 4ד' לעיל.

ביאור 25 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך):

ב. חברה קשורה של שברון (להלן - החברה הקשורה) התקשרה עם חברת ההולכה בהסכם לאספקת שירותי הולכה עבור הקיבולת הנוספת (להלן - הסכם ההולכה הנוסף). תשלום דמי ההולכה על-פי הסכם ההולכה הנוסף יתבצע על בסיס כמות הגז שתוזרם בפועל במערכת ההולכה. ביום 31 בדצמבר 2024 הודיעה שברון לשותפי לוויתן כי התקיימו התנאים המתלים לכניסתו לתוקף של הסכם ההולכה הנוסף. תוקפו של הסכם ההולכה הנוסף הינו עד ליום 25 בינואר 2034, אלא אם יסתיים קודם לכן בהתאם להוראות הקבועות בו.

ג. שברון ויתר שותפי לוויתן ושותפי תמר חתמו על תיקון להסכם השירותים הקיים (להלן - התיקון להסכם השירותים), במסגרתו נקבע, בין היתר, כי התקשרות החברה הקשורה בהסכם ההולכה הנוסף נעשית עבור ובשם שותפי לוויתן ושותפי תמר על בסיס 'back-to-back', כאילו הם היו צד להסכם האמור. כן נקבע, בין היתר, כי הקיבולת הנוספת תוקצה בחלקים שווים בין שותפי לוויתן ושותפי תמר. שברון תממש את הזכויות, הסמכויות ושיקול הדעת המוקנים לה בהסכם ההולכה הנוסף בהתאם למנגנוני קבלת החלטות שנקבעו בתיקון להסכם השירותים. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, הצפי המשוער להשלמת הפרויקט, אשר צפוי להגדיל את יכולת ההולכה לכ- 11 BCM, היה מהלך המחצית השניה של שנת 2026, אך בעקבות התפתחויות ביטחוניות הקשורות למלחמה עם איראן בסוף חודש פברואר 2026, הקבלנים הזרים עזבו את האזור וישובו לפעילות מיד כשיתאפשר הדבר. כתוצאה מכך קיימת בשלב זה אי-ודאות מסוימת ביחס למועד השלמת הפרויקט ועלול להיות עיכוב בהשלמתו.

3. פרויקט החיבור היבשתי בין מערכת ההולכה הישראלית למערכת ההולכה המצרית באזור ניצנה (להלן - פרויקט ניצנה)

ביום 16 בספטמבר 2025 התקשרה שברון עם נתג"ז בהסכם לאספקת שירותי הולכה, לצורך הזרמת גז טבעי ממאגר לוויתן למצרים דרך פרויקט ניצנה (להלן- הסכם ההולכה). פרויקט החיבור היבשתי בין מערכת ההולכה הישראלית למערכת ההולכה המצרית באזור ניצנה (להלן - פרויקט ניצנה), הכולל קו צנרת והקמת תחנת מדחסים באזור רמת חובב.

ביום 23 באוקטובר 2025 קיבלו שותפי לוויתן הודעה מטעם רשות הגז לפיה שיעור ההקצאה לפרויקט לוויתן בפרויקט ניצנה עודכן ויעמוד על שיעור של 41.8% (להלן - שיעור ההקצאה המעודכן). יצוין, יתרת הקיבולת בפרויקט ניצנה הוקצתה לשותפי פרויקט "תמר" (41.8%) ולחברת אנרג'יאן (16.4%).

בהמשך להודעה זו, ביום 23 באוקטובר 2025 חתמה שברון בשם שותפי לוויתן על תיקון להסכם ההולכה שנועד לשקף את שיעור ההקצאה המעודכן (להלן - התיקון להסכם). כמו כן, למיטב ידיעת השותפות, במקביל לאמור חתמו גם שני היצואנים האחרים הנ"ל על הסכמי הולכה עם נתג"ז בגין החלק שהוקצה להם בפרויקט, ובכך התקיימו התנאים המתלים שנקבעו לכניסת הסכם ההולכה לתוקף.

בהתאם להחלטה מס' 3/2023 של המועצה לענייני משק הגז הטבעי בדבר מימון והקצאת מקום בקווי הייצוא, הקיבולת של פרויקט ניצנה מוערכת על-ידי רשות הגז בכ- 6 BCM בשנה. על-פי החלטה זו, 70% מהקיבולת שתוקצה לכל יצואן תהיה בהולכה רציפה (Firm), והיתרה תהיה בהולכה לא רציפה (Interruptible). בעקבות התיקון להסכם כאמור לעיל ההקצאה לשותפי לוויתן הינה בשיעור של 41.8%, והקיבולת היומית בהולכה רציפה המובטחת לשותפי לוויתן תעמוד על כ- 175,560 MMBTU (להלן - הקיבולת הבסיסית).

להלן תיאור תמציתי של עיקרי הסכם ההולכה וההסכמים הנלווים בין שותפי לוויתן שנחתמו בקשר לכך:

א. הסכם ההולכה מסדיר את התחייבות נתג"ז להקמת פרויקט ניצנה ולאספקת שירותי הולכת גז טבעי ממאגר לוויתן, בהתאם להחלטה 3/2023 ולהחלטה מס' 2/2014 של המועצה לענייני משק הגז הטבעי בדבר מימון פרויקטי יצוא באמצעות מערכת ההולכה הישראלית.

ב. הזרמת הגז על-פי הסכם ההולכה תחל לא יאוחר מ-36 חודשים ממועד התקיימות התנאים המתלים, כמפורט בסעיף ח' להלן (להלן - מועד תחילת ההזרמה).

בגין שירותי ההולכה ביחס לקיבולת הבסיסית, תשלם שברון תעריף הולכה המורכב מדמי קיבולת (Capacity Fee) ומתשלום בגין כמות הגז שתוזרם בפועל (Throughput Fee), בהתאם לתעריפי ההולכה המקובלים בישראל, כפי שיעודכנו מעת לעת. כמו כן, התחייבה נתג"ז לספק שירותי הולכה לא רציפים (Interruptible) של כמויות גז נוספות מעבר לקיבולת הבסיסית, בכפוף לקיבולת שתהיה זמינה במערכת ההולכה, וזאת בהיקף מינימלי שלא יפחת מ- 1.8 BCM לשנה (עבור כלל היצואנים שיתקשרו בהסכם ההולכה). בגין הולכת הכמויות הנוספות כאמור תשלם שברון תעריף הולכה בגין שירותי הולכה לא רציפים ביחס לכמויות שיוזרמו בפועל, כפי שייקבע על-ידי רשות הגז הטבעי. כמו כן, תישא שברון בחלקה היחסי (בהתאם לשיעור ההקצאה לשותפי לוויתן) בעלויות התפעול של מתקני פרויקט ניצנה, הכוללות עלויות קבועות של מתקני הפרויקט, לרבות תחנת המדחסים, ועלויות

ביאור 25 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך):

משתנות בגין צריכת החשמל להפעלת תחנת המדחסים, בהתאם לשיעור השימוש בפועל.

ג. הסכם ההולכה יסתיים במועד המוקדם מבין: (א) המועד שבו ההסכם יתבטל לפי תנאיו; (ב) בחלוף 15 שנים ממועד תחילת ההזרמה; או (ג) עם פקיעת רישיון ההולכה של נתג"ז. כמו כן, שברון תהיה רשאית להאריך את תקופת ההסכם בעד 5 שנים נוספות בהודעה מראש, או לסיים את ההסכם בהודעה מראש, לאחר המועד המוקדם מבין שני אלה: (א) חלוף 8 שנים ממועד תחילת ההזרמה; או (ב) המועד שבו הכמות הכוללת שתוזרם תהיה כ- 11.4 BCM.

ד. כמו כן, בהסכם נקבע כי במקרה של הפסקת מרבית יצוא הגז הטבעי מישראל למצרים (לפחות 90%, ולמעט יצוא בסחר משני וייצוא דרך צינור EMG) שלא עקב הפרת הסכם הייצוא הרלוונטי על-ידי שברון, תהיה שברון רשאית, פעם אחת במהלך תקופת ההסכם ההולכה, לבטלו בהודעה מוקדמת. אם לאחר הביטול ועד תום 15 שנים ממועד תחילת ההזרמה יחודש היצוא למצרים, יחודש הסכם ההולכה בהתאם לקיבולת שתהיה זמינה במערכת ההולכה באותה עת.

ה. בהתאם לעקרונות שנקבעו בהחלטה 3/2023, חלקה של שברון (בגין חלקם של שותפי לוויתן בפרויקט ניצנה) במימון הכולל של הקמת פרויקט ניצנה יהיה בהתאם לשיעור ההקצאה ללוויתן. בהסכם ההולכה נקבע תקציב מוערך להקמת פרויקט ניצנה בסך כולל של כ- 612 מיליון דולר (100%, כולל חלק שותפי תמר (חלק השותפות, כ- 38 מיליון דולר)) הכולל תקציב הקמת צינור ההולכה בין רמת חובב לניצנה ותקציב לבנית תחנת מדחסים. התקציב לבנית תחנת המדחסים הוערך על-ידי שברון לפני תחילת הפרויקט בסכום גבוה מהסכום שאושר בהסכם עם נתג"ז. שותפויות תמר ולוויתן סיכמו כי ככל שעלות הפרויקט בפועל תחרוג מהתקציב שאושר, הן תישאנה בעלות הנוספת. העלות הנוספת תתחלק ביניהן לפי שיעור החלוקה שנקבע בהסכם. להערכת השותפות, חלק השותפות בהפרש כאמור נאמד בכ-4.9 מיליון דולר. עוד נקבע בהסכם ההולכה, כי נתג"ז תהא רשאית לעדכן את התקציב המוערך בשיעור של עד כ- 12% נוספים במהלך הפרויקט וזאת בהתאם לעלויות הפרויקט בפועל. התשלום יבוצע בהתאם לאבני דרך שנקבעו בהסכם, כאשר 50% מהסכום שולם ברבעון הרביעי לשנת 2025 עם התקיימות התנאים המתלים כמפורט בסעיף ח' להלן והיתרה תשולם בהתאם להתקדמות הקמת פרויקט ניצנה. כמו כן, שברון ו/או שותפי לוויתן (בהתאם לחלקם היחסי בפרויקט לוויתן) נדרשים להעמיד ערבויות לנתג"ז להבטחת התחייבויות שברון למימון פרויקט ניצנה ולתשלומים בגין ההולכה על-פי ההסכם.

ו. בתקופה שעד למועד תחילת ההזרמה, תהיה שברון רשאית להסיט את הקיבולת הבסיסית או חלק ממנה לקו ירדן צפון, בכפוף לתנאים שנקבעו בהסכם ההולכה. כמו כן, לאחר מועד תחילת ההזרמה, ובמהלך כל תקופת ההסכם, במקרה שהולכת הגז בפרויקט ניצנה אינה אפשרית מסיבה כלשהי, תהיה שברון רשאית להסיט את הקיבולת הבסיסית או חלק ממנה לקו ירדן צפון, בכפוף לתנאים שנקבעו בהסכם ההולכה. הוסכם בין שברון לנתג"ז שהסטת הכמויות שנקבעו בהסכם לקו ירדן צפון תחל ביום 1 באפריל 2026, וזאת כאמור על פי הסכם ההולכה.

ז. תוקפו של הסכם ההולכה מותנה בהתקיימות שני התנאים המתלים הבאים עד למועד קביעת ההקצאה: (1) אישור הסכם ההולכה על-ידי רשות הגז הטבעי (יצוין כי תנאי זה התקיים ביום 31 באוגוסט 2025); וכן (2) חתימת הסכמי הולכת גז עם היצואנים האחרים המכסים את מלוא עלויות הקמת פרויקט ניצנה. לעניין תנאי שני זה, נקבע בהסכם כי יראו אותו כאילו התקיים גם אם, לפני המועד הקובע להקצאה, יחתום אחד או יותר משלושת היצואנים על הסכם הולכה ויתחייב לשאת בכל תקציב ההקמה. במקרה זה, חלקם היחסי של היצואנים המתחייבים ייקבע בחלוקה שווה מכלל הקיבולת, ויחולו עליהם תשלומי אבני הדרך והעמדת הבטוחות לפי חלקם. יצוין כי, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, התנאים המתלים להסכם ההולכה כאמור התקיימו. כמו כן, למיטב ידיעת שותפי לוויתן, עקב חתימתו של הסכם ההולכה על-ידי כלל היצואנים, נכנס הסכם ההולכה לתוקף ביום 23 באוקטובר 2025. מעבר לכך, למיטב ידיעת שותפי לוויתן, ביום 5 בנובמבר 2025 נחתם בין שברון לנתג"ז הסכם לביצוע עבודות תכנון, רכישה והקמת מערכת דחיסה ותחנת שסתומים עבור פרויקט ניצנה (להלן - תחנת המדחסים), המסדיר את תנאי הקמת תחנת המדחסים.

במקביל לחתימת הסכם ההולכה, חתמו שברון ויתר שותפי לוויתן על הסכם שירותים (להלן - הסכם השירותים) במסגרתו נקבע כי שותפי לוויתן יהיו זכאים להוליך גז טבעי (באמצעות שברון) תחת הסכם ההולכה וכן יהיו אחראים לקיום התחייבויות שברון על-פי הסכם ההולכה על בסיס גב-אל-גב (back-to-back), כאילו שותפי לוויתן היו צד להסכם ההולכה במקום שברון, כל אחד בהתאם לחלקו היחסי בפרויקט לוויתן. לצורך הסדרת פעילות השותפים תחת הסכם ההולכה, נקבעו בהסכם השירותים נהלי האישור וההרשאות הנדרשות מהשותפים לפעולות שונות. כמו כן, הסכם השירותים קובע כי כל שותף יישא בחלקו היחסי בעלויות הקשורות להסכם ההולכה, ובכלל זה דמי החיבור (עלות ההקמה של פרויקט ניצנה), דמי ההולכה, ועלויות תפעול של פרויקט ניצנה. עוד נקבע בהסכם השירותים כי כל שותף

ביאור 25 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך):

נדרש להעמיד ערבויות בנקאיות לטובת נתג"ז בגובה חלקו היחסי בערבויות הנדרשות תחת הסכם ההולכה.

ח. בנוסף להסכם השירותים, בחודש ספטמבר 2025 חתמו שברון ויתר שותפי לוויתן על הסכם שירותים נוסף (להלן - הסכם השירותים ל-EPC). הסכם זה נחתם מאחר ששברון התקשרה עם נתג"ז בהסכם לביצוע עבודות תכנון, רכש והקמה (EPC) של מערכת דחיסה ותחנת שסתומים עבור פרויקט ניצנה (להלן - תחנת המדחסים) (להלן - הסכם ה- EPC) בסכום קבוע (Lump Sum) של כ- 285 מיליון דולר, אשר כלול בתקציב המוערך של פרויקט ניצנה כאמור בסעיף ו' לעיל, המשקף את העלות שהוערכה לתחנת המדחסים בחודש דצמבר 2024 (להלן - העלות הקבועה). במסגרת הסכם השירותים ל- EPC התחייבו שותפי לוויתן, כל אחד לפי חלקו היחסי בפרויקט לוויתן, לשאת בעלויות עודפות, ככל שיהיו, במקרה שעלויות הביצוע בפועל של שברון לתחנת המדחסים יחרגו מהתמורה הקבועה.

ט. להערכת המפעילה, מועד השלמת ההקמה של קו ניצנה ותחילת ההזרמה של הגז, צפויים במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2028.

4. **קו הייצוא ירדן-דרום, המחבר את מערכת ההולכה הישראלית באזור דרום ים המלח למפעלי תעשייה ירדנים.**

11) **הסכם להולכת קונדנסט ממאגר לוויתן**

ביום 1 בספטמבר 2022 נחתם בין שברון (בשם שותפי לוויתן) לבין תש"א הסכם, שנועד להסדיר מנגנון חלופי להזרמת קונדנסט מפרויקט לוויתן באמצעות צינור קיים בקוטר 6 אינצ' של תש"א והמערכות הנלוות לו (להלן - ההסכם ו- הצינור, בהתאמה), אשר עיקריו הינם כדלקמן:

א) ההסכם יעמוד בתוקפו למשך 20 שנה ממועד תחילת ההזרמה, בכפוף להוראות המקנות לצדדים אפשרות לבטלו לפני תום התקופה.

ב) בתנאים מסוימים, תש"א תהיה אחראית על תכנון וביצוע עבודות החיבור וההתאמה של הצינור למטרת הולכת הקונדנסט כאמור (להלן - עבודות החיבור) וכן על קבלת כל האישורים להזרמת הקונדנסט בצינור ועל ההפעלה והתחזוקה השוטפת של הצינור.

ג) שברון (באמצעות שותפי לוויתן, לפי חלקם בחזקות לוויתן) תישא בעלויות הכרוכות בעבודות החיבור בהתאם להיקף ולמנגנון הקבוע בהסכם, וזאת בסכומים שיוסכמו על-ידי הצדדים מראש.

ד) כל אחד מהצדדים רשאי להביא את ההסכם לסיומו אם לא התקיימו התנאים המתלים תוך 12 חודשים ממועד החתימה או אם מועד תחילת ההזרמה לא התקיים תוך 12 חודשים ממועד הכניסה לתוקף של ההסכם.

ה) בתקופת ההזרמה, תש"א תעמיד את הצינור לשימושה של שברון (למעט במצבי חירום המוגדרים בהסכם, אשר בהם תופסק באופן זמני הזרמת הקונדנסט לצינור), ותשריין קיבולת מוסכמת בצינור בתמורה לדמי קיבולת קבועים הנקובים בהסכם. בנוסף, תזרים תש"א את הקונדנסט בצינור, בתמורה לדמי הולכה, שהוסכמו בהסכם.

יצוין כי, בעבודות החיבור ובהסכם הובאה בחשבון הגדלת כמות הקונדנסט שתוזרם בצינור אשר נובעת מהפעלת הצינור השלישי ומתחילת ההפקה במסגרת תוכנית הפיתוח המעודכנת. הזרמת הקונדנסט בצינור תש"א על פי ההסכם הנ"ל החלה ביום 7 במרס 2024.

ד. הליכים משפטיים

1) שדות נפט חיפושים (1992) - שותפות מוגבלת (בפירוק) נגד איתן אייזנברג בע"מ ואחרים

ביום 28 בדצמבר 2020 הגישה שדות נפט חיפושים (1992) - שותפות מוגבלת (בפירוק) (להלן - שותפות שדות נפט או התובעת) תביעה כספית על סך 700 מיליון ש"ח (להלן בסעיף זה - התביעה או תביעת שותפות שדות נפט) כנגד איתן איזנברג בע"מ, איתן אייזנברג (להלן יחדיו בסעיף זה - אייזנברג), השותפות והשותף הכללי לשעבר (להלן כולם יחדיו - הנתבעים). עיקר טענות התובעת הינן כי הנתבעים נחשפו לסודות מסחריים (כביכול) של התובעת (להלן - הסודות לכאורה) וכי שימוש שלא כדין שעשו כביכול הנתבעים בסודות לכאורה, הוא שהביא כביכול, לתגלית לוויתן על-ידי אייזנברג; לבקשות שהגישה השותפות להיתרים ורישיונות לחיפוש נפט במבנה לוויתן; ולגילוי הגז הטבעי במאגר לוויתן. לטענת התובעת, השימוש שעשו הנתבעים בסודות לכאורה מהווה הפרה של זכויות קניין של התובעת; הפרה של הסכמים בין הנתבעים לבין התובעת; עוולת גזל סוד מסחרי; הפרה של חובות אמון/נאמנות; הפרת חובות שמקורן בפקודת הנזיקין (לרבות תרמית, גזל, רשלנות והפרת חובה חקוקה); עשיית עושר ולא במשפט; והפרה של החובה לנהוג בתום לב, בהגינות ובדרך מקובלת.

בכתב התביעה התבקש בית-המשפט להצהיר כי זכויות הנפט, תמלוגי העל ודמי המפעיל, במלואם או בחלקם, לפי העניין, המגיעים לנתבעים (או מי מהם) בקשר עם מאגר לוויתן, שייכים לשותפות שדות נפט; וכן להורות על רישום ו/או העברת ו/או תשלום ו/או המחאת זכויות אלה על שם או לשותפות שדות נפט. לחלופין, התבקש סעד כספי על סך של 700 מיליון ש"ח.

התביעה האמורה הוגשה לאחר שביום 24 ביוני 2020 בית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו (בשבתו לדיון בהליכי חדלות פירעון של שותפות שדות נפט) אישר לשותפות שדות נפט להגיש תביעה, וכן

ביאור 25 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך):

אישר לשותפות שדות נפט להתקשר בהסכם לקבלת מימון בסך של 18 מיליון ש"ח מקרן פירסט ליברה לכיסוי הוצאות התביעה (במקביל אישר בית-המשפט גם הסכם שכ"ט עם עוה"ד של שדות נפט והסכם למסירת מידע ומסמכים עם יוסף לנגוצקי). את האישורים כאמור נתן בית המשפט בד בבד עם מתן צו פירוק קבוע ומינויה של מפרקת קבועה לשדות נפט.

ביום 14 באפריל 2021 הוגש כתב הגנה, במסגרתו טענו הנתבעים, בין היתר, כי הסודות לכאורה לא היו סודיים כלל; כי המידע הכלול בסודות לכאורה אינו מכסה כלל את אזור לוויתן ולא ניתן היה לגלות באמצעותו לא את מבנה לוויתן ולא את מאגר הגז הטבעי שבו; קיומו של מבנה לוויתן היה ידוע (ולא היה סודי) שנים רבות לפני שנחשפו הנתבעים לסודות לכאורה; הנתבעים היו זכאים - הן מכח הדין והן מכח הסכם - לעשות שימוש בסודות לכאורה (אם כי בפועל, הם לא עשו כן) וכי לא קיים קשר סיבתי בין גילוי מבנה גיאולוגי (כדוגמת לוויתן) לבין חשיפה ופיתוח של מאגר כלכלי ומסחור הגז הטבעי המצוי בו.

ביום 22 ביוני 2021, הוגש כתב תשובה בו מוסיפה וטוענת התובעת כי הטענות בכתב ההגנה עומדות כביכול בסתירה לטענות שהועלו על-ידי הנתבעים במסגרת 'תביעת לנגוצקי' ושעל בסיסן התביעה נדחתה. בהתאם, התובעת טוענת לקיומו של השתק שיפוטי כביכול, שמכוחו הנתבעים מנועים כביכול מלטעון חלק מן הטענות שהועלו על-ידם.

ביום 1 בנובמבר 2021 הגישו הנתבעים בהליך שדות נפט בע"מ נ' איתן אייזנברג ואחרים, הנזכר בסעיף 2 להלן, בקשה לאיחוד דיון בתובענות, אשר במסגרתה התבקש בית המשפט להורות על איחוד הדיון בהליך הנזכר יחד עם הדיון בהליך זה.

בין לבין, ביום 8 בפברואר 2021 הגישו הנתבעים בקשה להורות לתובעת להפקיד ערובה לתשלום הוצאות ההגנה של הנתבעים. לאחר שקיבל את עמדות הצדדים, חייב בית-המשפט את התובעת, בהחלטה מיום 7 באפריל 2021, להפקיד ערובה לתשלום הוצאות ההגנה, בסך של 700 אלף ש"ח.

בחודש מאי 2022 התקיימו ישיבות קדם משפט, במסגרתן עלה בידי הצדדים לצמצם את המחלוקות בעניין הבקשות המפורטות ברשימות הבקשות אולם התגלעו מחלוקות בעניין הפעולות לביצוע והוחלפו מספר בקשות בין הצדדים ובית המשפט.

ביום 9 בנובמבר 2022 הגישה התובעת בקשה להוספת עד מומחה לרשימת העדים מטעמה, על מנת שתוכל להגיש חוות דעת כלכלית, שמטרתה להעריך את שווי זכויות הנפט, תמלוגי העל ודמי המפעיל. בית המשפט נעתר לבקשה.

ביום 27 באפריל 2023 הגישה התובעת בקשת רשות להגיש בקשה לגילוי ועיון במסמכים מתוך בקשה לאישור תביעה נגזרת המפורטת בסעיף 3 להלן. לאחר שהוגשה תשובת נתבעי שותפות שדות לבקשה, התקבלה החלטת בית המשפט והוא נעתר לבקשה, תוך שהוא מדגיש שאין בכך כדי לגרוע מטענות שהעלו נתבעי שותפות שדות, לפיהן פרוטוקולי חקירות העדים בתביעת לנגוצקי אינם קבילים ונטולי כל משקל ראייתי.

בשלב זה, על יסוד המידע הקיים בידי השותפות ויועציה המשפטיים למועד אישור הדוחות הכספיים, סיכוייה של התובענה להתקבל, נמוכים מסיכויי התובענה להידחות.

2) ת"א (מחוזי-ת"א) 52118-03-21 שדות נפט בע"מ נ' איתן אייזנברג בע"מ ואח'

ביום 24 במרס 2021, הומצא לידי ב"כ השותפות כתב תביעה על סך 750 מיליון ש"ח, אותו הגישה שדות נפט בע"מ, השותף הכללי בשותפות שדות נפט התובעת בהליך המתואר בסעיף 1 לעיל (להלן - שדות נפט או התובעת), בבית-המשפט המחוזי בתל-אביב - יפו, כנגד מר איתן אייזנברג; איתן איזנברג בע"מ; השותפות; השותף הכללי; מר ליגד רוטלוי (יו"ר דירקטוריון השותף הכללי); ומר יגאל לנדאו (מנכ"ל ודירקטור בשותף הכללי) (להלן בס"ק זה - הנתבעים ו-כתב התביעה, בהתאמה).

כתב התביעה נסמך, במידה רבה, על תשתית עובדתית זהה לזו שבבסיס תביעת שותפות שדות נפט. לטענת שדות נפט, בכתב התביעה, כתוצאה מגזל זכויות כביכול, של שותפות שדות נפט (כנטען בתביעת שותפות שדות נפט), נמנעו משדות נפט תשלומים שונים (תמלוגים ודמי מפעיל) להם היא זכאית בהתאם להסכם בינה לבין שותפות שדות נפט; וכן תמלוגים להם היא זכאית בהתאם להסכמים ישירים בינה לבין השותפות.

בכתב התביעה התבקש בית-המשפט לחייב את הנתבעים, ביחד ולחוד, בין היתר, לשלם לשדות נפט תמלוגי על בשיעור 8% מסך כל הגז/נפט/משאב אחר אשר הופקו ו/או יופקו ממאגר לוויתן, ודמי מפעיל בשיעור של 7.5% (בצירוף מע"מ) מסך ההוצאות שהוצאו בגין חיפוש/פיתוח/הפקה של גז ממאגר לוויתן. לחילופין, מתבקש בית-המשפט לחייב את הנתבעים, ביחד ולחוד, בתשלום כל הרווחים שהרוויחו על חשבון שדות נפט ולפצותה על נזקיה. בנוסף, מתבקש בית-המשפט ליתן כנגד הנתבעים צו למתן חשבונות.

כתב הגנה הוגש ביום 24 ביוני 2021. במסגרת כתב ההגנה חוזרים הנתבעים על כל הטענות שהועלו במסגרת כתב ההגנה שהוגש כנגד תביעת שותפות שדות (כמפורט לעיל) וכן מוסיפים וטוענים להעדר יריבות, שכן עיון בכתב התביעה מלמד, כי זה אינו מגלה מחלוקת כלשהי הממוקמת במערכת יחסים שבין התובעת לבין הנתבעים.

כתב תשובה מטעם התובעת-שדות נפט הוגש ביום 1 בספטמבר 2021. במסגרת כתב התשובה חוזרת התובעת על חלק מן הטענות שכבר הועלו על-ידה במסגרת כתב התביעה ומוסיפה וטוענת, כביכול במענה לטענת העדר היריבות, כי בכתב התביעה קיימת כביכול תשתית עובדתית המקימה לתובעת

ביאור 25 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך):

עילת תביעה עצמאית כנגד הנתבעים, לרבות עילות מתחום דיני הנזיקין, דיני עשיית עושר וחוק עוולות מסחריות.

בחודש אפריל 2022 התקיימה ישיבת קדם משפט, במסגרתה עלה בידי הצדדים לצמצם את המחלוקות בעניין הבקשות המפורטות ברשימות הבקשות למעט בקשה אחת אשר נדחתה על-ידי בית המשפט בהחלטה מחודש יוני 2022.

בשלב זה, על יסוד המידע הקיים בידי השותפות ויועציה המשפטיים למועד אישור הדוחות הכספיים, סיכוייה של התובענה להתקבל, נמוכים מסיכויי התובענה להידחות.

<u>איחוד הדיון בתביעת חברת שדות עם הדיון בתביעת שותפות שדות</u>

ביום 1 בנובמבר 2021 הגישו הנתבעים בקשה לאיחוד דיון בתובענות, אשר במסגרתה התבקש בית המשפט להורות על איחוד הדיון בהליך שדות נפט בע"מ נ' איתן אייזנברג בע"מ ואח' הנזכר בסעיף זה לעיל עם הדיון בהליך שדות נפט חיפושים (1992) -שותפות מוגבלת (בפירוק) נגד איתן אייזנברג בע"מ ואחרים, הנזכר בסעיף 1 לעיל. בתשובתה לבקשת האיחוד, הודיעה שדות נפט, כי היא מותירה את ההחלטה לשיקול דעתו של המשפט. שותפות שדות הודיעה על התנגדותה לבקשת האיחוד.

בהחלטה מיום 28 באפריל 2022, קבע בית-המשפט כי "קיימת מידה רבה של חפיפה (אם לא לומר זהות) בין האירועים המכוסים בשתי התובענות" והורה על איחוד הדיון כמבוקש.

במסגרת דיון קדם משפט שהתקיים בחודש מאי 2023 נקבעו מועדים לדיוני הוכחות וכן, נקבע כי לעת הזו אין מקום למנות מומחה מטעמו של בית המשפט. יחד עם זאת, ובשים לב לקושי באיתור מומחה מתאים, בית המשפט הורה על הצדדים להידבר ביניהם ולהתחיל במלאכת האיתור של מומחה אפשרי.

ביום 6 בנובמבר 2023, לנוכח המצב הבטחוני השורר בישראל, הגישו הצדדים בקשה בהסכמה לאישור הסדר דיוני, שעניינו שינוי חלק ממועדי ההוכחות ושינוי סדר הבאת העדים. ההסדר הדיוני אושר בהחלטה מיום 8 בנובמבר 2023.

בהתאם להסדר הדיוני המוסכם, נערכו עד כה חקירות נגדיות מטעם התביעה והנתבעים. התקיימו דיוני ההוכחות במהלך דצמבר 2023 ועד יולי 2024.

ביום 3 ביולי 2024 הגישה שותפות שדות בקשה לעיון במסמך, במסגרתה התבקש בית-המשפט להורות לנתבעים להעביר לעיונה של שותפות שדות העתק מתצהיר עליו ד"ר אברהם הוניגשטיין (אשר נמנה על מי שהעבירו לביהמ"ש תצהירי עדות ראשית מטעם הנתבעים) חתם בעבר - תצהיר אשר לא הוגש לבית-המשפט ושדבר קיומו צוין על-ידי ד"ר הוניגשטיין מיוזמתו, במהלך חקירתו הנגדית.

תשובת הנתבעים לבקשה לעיון במסמך האמורה, במסגרתה התבקש בית-המשפט לדחות את הבקשה, הוגשה ביום 18 ביולי 2024 ותגובת שותפות שדות לתשובת הנתבעים הוגשה ביום 28 ביולי 2024. הבקשה לעיון במסמך נדחתה.

סיכומי התובעות וסיכומי הנתבעים הוגשו ובחודש ינואר 2026 הגישה התובעת סיכומי תשובה. שתי התביעות, תביעת חברת שדות ותביעת שותפות שדות, בשלות עתה להכרעה.

על יסוד המידע הקיים בידי השותפות ויועציה המשפטיים למועד אישור הדוחות הכספיים, סיכויי תביעת שותפות שדות ותביעת חברת שדות להתקבל, נמוכים מסיכויי התובענות להידחות.

3) תנ"ג 29330-02-22 נוף נ' רוטלוי - בקשה לאישור תביעה נגזרת

ביום 14 בפברואר 2022, התקבלה בשותפות בקשה לאישור תביעה נגזרת שהוגשה על-ידי מבקש, המחזיק לטענתו ביחידות השתתפות של השותפות (להלן - המבקש) כנגד ה"ה ליגד רוטלוי (יו"ר דירקטוריון השותף הכללי בשותפות) ויגאל לנדאו (מנכ"ל ודירקטור בשותף הכללי בשותפות), לאנדלן השקעות בע"מ וד.ל.י.ן בע"מ (חברות פרטיות בשליטת מי שהשותפות והשותף הכללי נוהגים בהם כבעלי שליטה בשותף הכללי ובשותפות), רציו חיפושי נפט בע"מ (השותף הכללי לשעבר בשותפות) (להלן - המשיבים) והשותפות (להלן - בקשת האישור). סכום התביעה שאישורה מתבקש, הועמד על סך של כ-1,024 מיליון ש"ח. לטענת המבקש, בתקופה שבין דצמבר 2007 לדצמבר 2009 המשיבים היו כביכול "איש פנים", "איש פנים מרכזי", ו-"בעל מניות עיקרי" בשותפות, כמשמעות מונחים אלו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 וביצעו עסקאות בניירות ערך של השותפות (כל אחד, בעבור עצמו), תוך, לכאורה, שימוש במידע פנים. סכום התביעה, הינו הריווח שכביכול נבע למשיבים (במצטבר) מהעסקאות כאמור.

ביום 8 ביוני 2022 הגישה השותפות בקשה לסילוק על הסף של בקשת האישור, מחמת התיישנות התביעה (להלן - בקשת הסילוק). בהחלטה מיום 13 בספטמבר 2022 דחה בית-המשפט את בקשת הסילוק, הואיל ובהתאם לקביעתו הכרעה בטענות הצדדים לעניין ההתיישנות מצריכה בירור עובדתי, אשר טרם הונחה לגביו תשתית ראייתית מספקת. בית-המשפט הבהיר בהחלטתו, כי טענות הנתבעים לעניין התיישנות התביעה שמורות להם לשלב בירור בקשת האישור, בו תונח בפני בית-המשפט תשתית עובדתית רחבה יותר.

עוד ביום 8 ביוני 2022, בד בבד עם הגשת בקשת הסילוק, הגישה השותפות בקשה לעיכוב הליכי בקשת האישור, מפאת קיומם של הליכים תלויים ועומדים (להלן - הבקשה לעיכוב הליכים) אשר בבסיסה הטיעון כי במקביל לבקשת האישור, מתנהלים בפני בית-המשפט שני הליכים נוספים, שהדיון בהם אוחד: קרי, תביעת שותפות שדות ותביעת חברת שדות, המפורטות לעיל. הואיל ובשלושת ההליכים, עולה לבירור סוגיה מרכזית זהה במהותה, שעניינה מהותיות המידע (כהגדרתו

ביאור 25 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך):

לעיל), מן הדין להורות על עיכוב הדיון בבקשת האישור עד לאחר השלמת הדיון בהליכים המקבילים והכרעת הטענה בדבר מהותיות המידע. בהחלטה מיום 13 בספטמבר 2022 דחה בית-המשפט את הבקשה לעיכוב הליכים, הואיל ובהתאם לקביעתו: (א) לא מתקיימת זהות בין הפלוגתאות שצפויות להתברר במסגרת בקשת האישור לבין אלו שצפויות להתברר במסגרת ההליכים המקבילים; ו-(ב) החפיפה החלקית הקיימת בין הפלוגתאות, אינה מצדיקה את עיכוב הדיון בבקשת האישור.

ביום 15 בדצמבר 2022 הוגשו תשובות המשיבים לבקשת האישור. תגובת המבקש לתשובות הוגשה בינואר 2023.

ביום 14 בפברואר 2023 התקיים בבית-המשפט דיון בבקשת האישור, במסגרתו נערכה חקירת המבקש. בחודשים מרס ואפריל 2023 הגישו הצדדים בקשות ותגובות בנוגע לעדי התביעה ולעיון חוזר. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים טרם ניתנה החלטה בנושא.

בחודש מאי 2023 פנתה השותפות לבית המשפט בבקשה לקצוב מועדים להגשת סיכומי טענות הצדדים.

בחודש פברואר 2024, הגיש המבקש בקשה לגילוי ועיון במסמכים (להלן - בקשת הגילוי), וזאת בעקבות עובדות חדשות שהתגלו, כביכול, במהלך החקירה הנגדית שנערכה לאיזנברג במסגרת הליכי שדות המאוחדים הנזכרים בסופו של סעיף 2 לעיל.

בעקבות תגובת המבקש לתשובות המשיבים לבקשת הגילוי, הגישו המשיבים (למעט השותפות) בקשה אשר במסגרתה התבקש בית-המשפט להורות כדלקמן: (1) למחוק את בקשת הגילוי, שכן מתגובת המבקש עולה שהמסמכים שמצויים בחזקת השותפות ואשר בהם עוסקת בקשת הגילוי, כבר מצויים בחזקת המבקש. ו- (2) להורות על הוצאת תגובת המבקש מתיק בית-המשפט, ולחילופין על מחיקת כל הסעיפים בתגובת המבקש הכוללים ציטוטים מפרוטוקול חקירת איזנברג.

בהחלטה מיום 29 במאי 2024 דחה בית-המשפט את בקשת הגילוי וקבע את התיק לסיכומים אשר הוגשו הן מטעם המבקש והן מטעם המשיבים. סיכומי תשובה מטעם המבקש הוגשו ביום 20 במרס 2025.

בשלב זה, על יסוד המידע הקיים בידי השותפות ויועציה המשפטיים היום, סיכוייה של התובענה להתקבל, נמוכים מסיכויי התובענה להידחות.

4) הליכים נגד המפעילה בפרויקט לוויתן בקשר עם פעילות אסדת לוויתן

<u>הליכים משפטיים</u>

א) ביום 3 במאי 2021 הגישה חברת נמל חיפה בע"מ (להלן - נמל חיפה) תביעה נגד שברון, חברת קוראל שירותי ים בע"מ וחברת גולד-ליין ספנות בע"מ (להלן - הנתבעות הנוספות). התביעה הוגשה בסכום של כ- 77 מיליון ש"ח.

התביעה עוסקת בפריקת מטענים על-ידי שברון ישירות בשטח אסדת מאגר לוויתן. לטענת נמל חיפה, פריקה ישירה באסדה כאמור, מבלי לפרוק מטענים אלו תחילה באחד מנמלי ישראל, נעשתה שלא כדין. לטענת נמל חיפה, בכך ששברון פרקה את המטענים ישירות באסדה כאמור, חמקה היא מביצוע תשלומי חובה לנמל, ובכלל זה דמי תשתית ודמי ניטול, ובכך גרמה לנמל חסרון כיס.
על-פי הנטען בכתב התביעה, החל מחודש יולי 2018 ואילך, ביצעה שברון פריקה ישירה כאמור, תוך שהיא מצהירה כלפי רשויות המס (מכס) כי נמל חיפה הינו "נמל הפריקה", אף שהמטענים שנפרקו לא עברו בנמל חיפה בפועל. בתוך כך, נטען כי שברון לא שילמה את דמי התשתית ודמי הניטול עבור מטענים אלו לנמל, אף שחובה היה עליה לעשות כן. סכומי דמים אלו, לטענת הנמל, מהווים את סכום התביעה.
כתב התביעה לא הבחין, לעניין סכום התביעה, בין דמי התשתית לדמי הניטול. הטענה כלפי הנתבעות הנוספות הינה שפעלו, בזמנים הרלוונטיים, כסוכני האוניה עבור שברון, עניין אשר מקים להן, לטענת נמל חיפה, חובה לשלם את דמי הניטול בשמה של שברון. הוגשו כתבי הגנה ותשובה מטעם הצדדים.

במקביל לכתב ההגנה, הוגש גם כתב תביעה שכנגד בשם שברון, נגד נמל חיפה, בסכום של כ- 4.4 מיליון ש"ח. כתב התביעה שכנגד עוסק בשתי טענות מרכזיות: (1) תביעה בסך של 715 אלפי ש"ח בגין דמי ניטול ודמי תשתית שחויבו בפועל על-ידי נמל חיפה, שלא כדין (למעשה, טענה דומה לזו הנטענת בכתב ההגנה לתביעת הנמל); (2) תביעה בסך כ- 3,690 אלפי ש"ח בגין דמי מעגן שחויבה בהם שברון ושלא בוצעו בהם הפחתה של 30%, בניגוד לדין, במקרים של ניתוב עצמי של אוניות אשר עברו בשטח הנמל. ביום 1 בדצמבר 2021 הגיש נמל חיפה כתב הגנה שכנגד.

חרף ניסיון הצדדים להגיע להסכמות בדבר השלמת ההליכים המקדמיים כפי שנקבע בקדם משפט שהתקיים ביום 11 בספטמבר 2022, הגישו הצדדים בקשות הדדיות בעניין ההליכים המקדמיים.

ביום 27 בנובמבר 2022 תוקן כתב התביעה. במסגרת התיקון יוחס סכום תביעה נפרד לכל אחת מן הנתבעות. עם זאת, סכום התביעה הכולל לא השתנה. לדעת עורכי הדין המייצגים את שברון, אין בשינוי זה כדי להשפיע על החשיפה של שברון.
ביום 3 באפריל 2023, הגישה נמל חיפה בקשה לסילוק התביעה שכנגד על הסף. לטענת נמל חיפה, לא מתקיימת יריבות בין נמל חיפה לשברון מאחר והחשבוניות ודמי המעגן שולמו על-ידי סוכן האוניה. שברון הגישה תשובה לבקשה לסילוק על הסף ודחתה את הנטען בה. ביום 21 ביוני 2023, דחה בית המשפט את הבקשה לסילוק על הסף וקבע שהתביעה תמשיך

ביאור 25 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך):

להתברר. בנוסף, חייב בית המשפט את נמל חיפה בהוצאות בגין הגשת הבקשה. חרף הניסיון להגיע להסכמות, הגישו הצדדים בקשות הדדיות בעניין ההליכים המקדמיים.
הצדדים הגישו תשובות לבקשות ואלו נידונו בדיון קדם המשפט בחודש יוני 2023.
בחודש יולי 2023, דחה בית המשפט את הבקשות שהגישו הצדדים וקבע שאף צד אינו נדרש לבצע השלמות במסגרת ההליכים המקדמיים. נקבע מועד לדיון קדם משפט אחרון ליום 4 ביוני 2024 לאחר הגשת תצהירי עדות ראשית.

התובעת הגישה את תצהירי העדות הראשית מטעמה בתביעה העיקרית ושברון הגישה את תצהירי העדות הראשית בתביעה שכנגד. לאחר הגשת תצהירי שברון, הגישה נמל חיפה בקשות שונות ובהן היא מלינה על תצהירי שברון, וכן בקשה לזימון גובה המכס לעדות.

המכס, באמצעות פרקליטות מחוז חיפה, ושברון התנגדו לבקשה לזימון נציג המכס לעדות. במקביל הגישה שברון בקשה לזימון רבי חובלים לעדות על מנת להגיש באמצעותם את יומני האוניות המתעדים את כניסות האוניות לנמל בזמנים הרלוונטיים לתביעה שכנגד. ביום 28 ביולי 2024, לאחר שהתקיים דיון קדם משפט בו נדונו הבקשות שהוגשו, למעט הבקשה בעניין זימון נציג המכס, דחה בית המשפט את הבקשות שהוגשו על-ידי חברת נמל חיפה וקיבל את הבקשה לזימון עדים מטעם שברון. ביום 13 באוקטובר 2024, הגישה התובעת בקשת רשות ערעור על החלטת בית המשפט האמורה וזו נדחתה על-ידי בית המשפט העליון. תצהירי התשובה מטעם הצדדים במסגרת התביעה הראשית והתביעה שכנגד הוגשו בחודש ינואר 2025. ביום 10 במרס 2025, התקיים דיון קדם משפט מסכם בו נדונה בקשת נמל חיפה לזמן לעדות את גובה המכס, וכן נקבעו מועדים לקיום דיוני ההוכחות במהלך החודשים ספטמבר עד נובמבר 2025. בהחלטת בית המשפט מיום 20 במרס 2025, נדחתה בקשת נמל חיפה לזמן את גובה המכס למתן עדות.

הצדדים הסכימו להפנות את ההליך הנ"ל להליך גישור. במסגרת הליך הגישור, הסכימו הצדדים על דחית התביעות באופן הדדי, ללא צו להוצאות. ביום 14 בדצמבר 2025 בית המשפט נתן תוקף של פסק דין להסכם הגישור האמור.

ב) ביום 30 באוקטובר 2022 הגישה נמל חיפה עתירה מנהלית לפי סעיף 17 לחוק חופש המידע לבית המשפט לעניינים מנהליים בירושלים כנגד רשות המסים וכנגד שברון.

העתירה הוגשה לאחר שרשות המסים דחתה את בקשת נמל חיפה לקבלת מידע אשר נוגע בעיקרו למגעים בין שברון לרשות המסים בקשר לתיאום פריקת מטענים ישירות באסדה, לאישורים שניתנו על-ידי רשות המסים לפריקת טובין שלא בנמל מורשה ולנהלים וההנחיות שעל-פיהם ניתנו האישורים האמורים.
מאחר שהמידע המבוקש כולל פרטים אודות שברון, שברון צורפה כמשיבה נוספת לעתירה. ביום 26 בדצמבר 2022 הגישו רשות המסים ושברון תגובות מקדמיות לעתירה, במסגרתן נטען, כי דין העתירה להידחות, בעיקר נוכח הוראת הסודיות הקבועה בפקודת המכס.

ביום 28 בספטמבר 2023 נדחתה העתירה, תוך חיוב הנמל בהוצאות המפעילה והמדינה בסך 20,000 ש"ח לכל אחת. בפסק הדין נקבע, כי המידע אשר ביקש נמל חיפה לקבל הוא "מידע אשר אין לגלותו לפי כל דין" אשר חלה בעניינו הוראת סודיות מוחלטת, הוא אינו נכנס ל"מסננות" הקבועות בחוק ולבית המשפט לא מסור כלל שיקול דעת להורות על גילויו.

ביום 29 בינואר 2024 הוגש על-ידי נמל חיפה ערעור על פסק הדין לבית המשפט העליון. ביום 10 בנובמבר 2024, הגישה שברון את תשובתה לערעור במסגרתה דחתה את כל טענותיה של נמל חיפה. ביום 16 באוקטובר 2025, לבקשת הצדדים, ביטל בית המשפט העליון את הדיון בערעור אשר היה קבוע ליום 20 באוקטובר 2025, זאת בשל הליך גישור אשר מנהלים הצדדים (כאמור בסעיף א' לעיל).

בהתאם להסכם הגישור שהושג בין הצדדים בתביעה האזרחית (המפורטת בסעיף א' לעיל), הוסכם גם על דחיית הערעור על פסק הדין, וזאת ללא צו להוצאות. על יסוד הסכמת הצדדים, הורה בית המשפט העליון, ביום 23 בדצמבר 2025 על דחיית הערעור, ללא צו להוצאות.

ג) בחודש מאי 2020, קיבלה המפעילה הודעה מהמשרד להגנת הסביבה על כוונתו להטיל עיצום כספי, בגין הפרות נטענות של היתר הפליטה שניתנו לאסדת לוויתן וכן של הוראות חוק אוויר נקי והוראת הממונה שניתנה מכוחו בקשר לחיבור נתוני הניטור הרציף באסדת לוויתן. ההודעה על כוונת המשרד להגנת הסביבה להטיל את העיצום הכספי מייחסת לשברון שלוש הפרות נטענות כאשר סכום העיצום בגינן נקבע לאחר הפחתה בשיעור של 20% ביחס לאחת ההפרות. שברון הגישה בקשה לקבלת מידע מכוח חוק חופש המידע הנדרש לה לצורך גיבוש טענותיה להודעת העיצום. לאור כך, המשרד להגנת הסביבה אישר לדחות את מועד הגשת הטיעונים ל-30 יום לאחר קבלת המידע. המידע המבוקש על-ידי שברון לא התקבל וביום 5 בינואר 2025 התקבלה החלטת המשרד להגנת הסביבה שלא להטיל על שברון את העיצום הכספי.

ד) ביום 6 באוגוסט 2023 התקבלו אצל המפעילה מכתבי התראה והזמנה לשימוע בפני המשרד להגנת הסביבה בגין: אי עמידה בתנאי היתר ההזרמה לים שניתן לאסדת לוויתן והפרת חוק מניעת זיהום ים (בזימון לשימוע נטען כי המפעילה הזרימה לים שפכים שאינם מותרים להזרמה), ובגין אי עמידה בתנאי היתר הרעלים שניתן לאסדת לוויתן והפרת חוק החומרים המסוכנים, התשנ"ג-1993 (בזימון לשימוע נטען כי המפעילה אחסנה את צינור תדלוק הסולר בניגוד לתנאי היתר הרעלים).

ביאור 25 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך):

בחודש ינואר 2024 התקיים השימוע והתקבלו סיכומים במסגרתם נכתב, בין היתר, כי על שברון לנקוט בכל הפעולות למניעת חריגות מהיתר ההזרמה לים וכי המשרד להגנת הסביבה שוקל את הפעלת סמכויותיו המלאות כחוק, לרבות המלצה אפשרית על עיצום כספי על-פי החוק.

להערכת יועציה המשפטיים של שברון לא ניתן בשלב זה להעריך האם יוטלו על המפעילה עיצומים כספיים בעקבות קיום השימוע.

ה) בהמשך לאמור בביאור 25ג'10א' לעיל בדבר הסכם הולכה לצורך ייצוא גז טבעי בין שברון לבין נתג"ז מיום 18 בינואר 2021 (לעיל ולהלן - הסכם 2021), ובדבר עיכובים ודחיות בהשלמת עבודות ההקמה של המקטע המשולב ודחיית מועד תחילת ההזרמה בהסכם 2021 והטענות שהעלתה שברון כנגד נתג"ז להפרתו, יצוין כי הצדדים ניסו במשך תקופה ארוכה להגיע להסכמות, אולם עד כה הדבר לא עלה בידם. משכך, הסכימו הצדדים לנהל הליך גישור ובמקביל לפעול על-פי מנגנון הבוררות שבהסכם, לפיו במקרה שבו הצדדים לא הצליחו להגיע להסכמות כאמור, תובא המחלוקת להכרעת מותב של שלושה בוררים שימונו בהסכמת הצדדים. ביום 17 בנובמבר 2024 הצדדים חתמו על הסכם בוררות לטובת ניהול המחלוקת, שם נקבע, בין היתר, כי המחלוקת תובא להכרעת מותב של שלושה בוררים שזהותם נקבעה, כי הבוררים יכריעו בבוררות בהתאם לדין הישראלי וינהלו את הליך הבוררות בדרך הנראית להם מועילה ביותר להכרעה צודקת ומהירה ככל האפשר של הסכסוך ולא יהיו קשורים או כפופים בדיני הראיות ובסדרי הדין הנוהגים בבית המשפט. עוד נקבע כי פסק הבוררות יינתן תוך 90 ימים ממועד סיום הליכי הבוררות הנדרשים לשם עריכתו אך הבוררים מוסמכים, לפי שיקול דעתם, להאריך מועד זה.

בהמשך לחתימת הסכם הבוררות, שברון הגישה את כתב תביעת הבוררות ביום 24 בנובמבר 2024. במסגרת התביעה, שברון עתרה, בין היתר, לסעדים הבאים: (1) קביעה כי מועד תחילת ההזרמה על-פי הסכם 2021 חל ביום 30 באפריל 2023, ולחלופין בלבד - חל לכל המאוחר ביום 1 באוקטובר 2023; (2) קביעה כי החל ממועד תחילת ההזרמה כל התשלומים ששילמה שברון לנתג"ז עבור שירותי הולכה נעשו לפי הסכם 2021 ולא לפי הסכם 2019; (3) השבת ההפרש שהצטבר ויצטבר מאז מועד תחילת ההזרמה בין התעריף המזדמן ששולם בפועל לפי הסכם 2019 ובין תעריף ההולכה הרגיל שהיה אמור להיות משולם לפי הסכם 2021.

בהתאם להסכם הבוררות ולאחר אורכות שניתנו, נתג"ז הגישה את כתב הגנתה ביום 2 במרס 2025, ושברון הגישה את כתב התשובה מטעמה ביום 26 במרס 2025.

ביום 2 באפריל 2025 נערך דיון מקדמי בהליך, במהלכו נקבעו מועד לגילוי מסמכים הדדי בין הצדדים וכן נקבעו מועדים להגשת תצהירי עדות ראשית מטעם הצדדים. בתוך כך, נקבעו שני מועדי הוכחות בהליך, בחודשים נובמבר-דצמבר 2025.

במקביל להליך הבוררות המצוין לעיל, הצדדים הסכימו להמשיך בניסיון להגיע להסכמות במסגרת הליך גישור נפרד.

ביום 6 במאי 2025 התקיימה ישיבת גישור שלישית בהליך, בסופה הגיעו הצדדים להסכמה עקרונית, בקשר עם הסדר פשרה לפיו, בין היתר, נתג"ז תזכה את שברון (וכפועל יוצא את השותפים בפרויקטים לוויתן ותמר) בחלק מדמי ההולכה ששולמו לנתג"ז עבור ההולכה לתחנת הקבלה של EMGבאשקלון, וכן בקשר עם מספר שינויים בהסכם ההולכה, לרבות דמי ההולכה שתשלם שברון בשנים 2025-2026 והארכת הסכם ההולכה בשנתיים. ביום 5 באוגוסט 2025 נחתם בין שברון לבין נתג"ז הסכם פשרה מלא המביא לידי ביטוי את עקרונות הפשרה עליהם הסכימו הצדדים. ביום 19 באוגוסט 2025 ניתן תוקף של פסק בוררות להסכם הפשרה כאמור, כאשר כל צד יישא בהוצאותיו. היקף ההחזר שהתקבל אצל שותפי לוויתן הסתכם בסכום שאינו מהותי.

ה. שעבודים ובטחונות

1) בחודש ספטמבר 2014, פרסם הממונה, בהתאם לסעיף 57 לחוק הנפט, הנחיות למתן ביטחונות בקשר עם זכויות נפט. לצורך הבטחת מילוי הוראות שטרי חזקות לוויתן העמידו שותפי לוויתן ערבויות בסך כולל של 100 מיליון דולר (חלקה של השותפות 15 מיליון דולר).
הערבות תהיה בתוקף למשך כל תקופת ההחזקה ותמשיך לעמוד בתוקפה גם לאחר פקיעת החזקה כל עוד לא הודיע הממונה שאין צורך בה ובכפוף לסעיף 57(ג) לחוק הנפט.

2) ערבות לרשות מקרקעי ישראל בגין קרקע תחנת חגית המשמשת לאחסון קונדנסט, דרכי גישה ושטחי התארגנות והתשתית הקווית (צנרת קונדנסט) בסך של כ- 750 אלפי ש"ח.

3) בחודש ינואר 2021, בהתאם להחלטת המועצה כמפורט בסעיף ג'10א' לעיל, הועמדו ערבויות בקשר עם הצינור לנתג"ז, להבטחת חלקה של נתג"ז בעלות הקמת תשתית מערכת ההולכה הארצית, ולכיסוי התחייבויותיה של שברון לתשלום דמי הקיבולת וההולכה. השותפות הפקידה פיקדון בסך של 3.7 מיליון דולר כנגד העמדת הערבויות כאמור. הפיקדון מוצג במסגרת סעיף פיקדונות מוגבלים בשימוש בדוח על המצב הכספי, ראו גם ביאור 10. בחודש ינואר 2026, חודשה הערבות בסך כולל של כ- 62 מיליון ש"ח.

4) בחודש דצמבר 2025, בהתאם לדרישת משרד האנרגיה בקשר עם הליך הענקת רישיונות מקבץ G, לאחר פרישת ENI מהקונסורציום, כמפורט בביאור 8ה' לעיל, הועמדו ערבויות בסך כולל של כ- 4.25 מיליון דולר (חלק השותפות הינו 85%).

ביאור 25 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך):

5) כריות הריבית בגין אגרות החוב. ראו גם ביאור 11ב'4ד'2.

6) פקדון משועבד לזמן ארוך ליום 31 בדצמבר 2024 בסך של כ- 16 מיליון דולר המשמשים לשירות חוב בגין ההלוואה הקודמת מתאגידים בנקאיים. בחודש באוקטובר 2025, הועמדה לשותפות ערבות לטובת שירות חוב של ההלוואה החדשה בסך של כ- 21.6 מיליון דולר, בהתאם להסכם. בחודש ינואר 2026, עידכנה השותפות את סכום הערבות לסך של כ- 27.6 מיליון דולר. ראו ביאור 11א'2ב'6.

7) להבטחת התחייבויות שברון למימון פרויקט ניצנה ולתשלומים בגין ההולכה על-פי ההסכם כמתואר בסעיף ג'10ב'3 לעיל, בחודש נובמבר 2025 העמידה השותפות ערבויות בנקאיות לנתג"ז בסך כולל של כ- 45 מיליון ש"ח וכן ערבות חברה בסך כולל של כ- 32 מיליון ש"ח. בחודש מרס 2026, ובהתאם לתנאי ההסכם, סך ערבות החברה פחת ועומד על כ- 19 מיליון ש"ח.

ו. היתרים ורישיונות לפרויקט לוויתן

במסגרת תוכנית פיתוח שלב 1א לפרויקט לוויתן, קיבלו שותפי לוויתן אישור להקמת אסדה קבועה להפקת גז טבעי ונפט וכן אישור להפעלה של מערכת הפקת גז טבעי וקונדנסט מפרויקט לוויתן שלפיו, שותפי לוויתן חויבו, בין היתר, להגיש ערבויות כאמור בסעיף ה' לעיל.

בחודש פברואר 2017, העניק שר האנרגיה לחברה יעודית בבעלות שותפי לוויתן, לוויתן מערכת הולכה בע"מ, רישיון להקמה ולהפעלה של מערכת ההולכה, אשר תשמש להעברת גז טבעי של שותפי לוויתן, שמקורו בחזקות לוויתן, או של ספקי גז טבעי אחרים, בהתקיים תנאים מסוימים, הכל בכפוף לתנאי הרישיון.

ז. רגולציה

1) פרויקטי יצוא באמצעות מערכת ההולכה הארצית:

ביום 23 ביוני 2020 הודיע מנהל רשות הגז הטבעי כי הוא קובע שעלות המקטע המשולב, המיועד לצורך הזרמת גז טבעי ממאגרים לוויתן ותמר אל תחנת הקבלה של EMG באשקלון לצורך הולכת הגז הטבעי למצרים על-פי הסכמי היצוא, מוערכת (נכון למועד חתימת הסכם ההולכה) בסך כולל של 738 מיליון ש"ח, אשר יעודכן בהתאם למנגנון עדכון והתחשבנות בין הצדדים, כפי שנקבע בהסכם ההולכה עם נתג"ז. לאור עיכובים רבים בהתקדמות הפרויקט שגררו מספר חריגות בתקציב, עדכנה נתג"ז בחודש אוגוסט 2025 את תקציב הפרויקט לסך של כ- 329 מיליון דולר (100% תקציב הפרויקט, חלק השותפות כ- 20.1 מיליון דולר). יש לציין כי בעקבות עיכובים נוספים בלוחות הזמנים להשלמת הפרוייקט בעקבות מבצע "שאגת הארי" יתכנו עלויות נוספות.

בהתאם להודעת מנהל רשות הגז, 43.5% מעלות המקטע כפי שתיקבע בהתאם לאמור לעיל ימומנו על-ידי בעל רישיון ההולכה (נתג"ז) ו- 56.5% מעלות המקטע ימומנו על-ידי היצואן, בהתאם לאבני הדרך, שיקבעו בהסכם ההולכה. בנוסף, היצואן ישלם לבעל רישיון ההולכה 27 מיליון ש"ח (חלק השותפות 2.8 מיליון ש"ח) בגין חלקו בעלות הנובעת מהקדמת הכפלת המקטעים דור-חגית ושורק-נשר (המוערכת בסך של כ- 48 מיליון ש"ח) וכן יעמיד היצואן לבעל רישיון ההולכה ערבות פיננסית בלתי תלויה מטעם בנק ישראלי, בגובה של 110% מהסכום המצטבר של העלות האמורה לעיל (חלקו של בעל רישיון ההולכה בעלות מהקדמת הכפלת המקטעים בתוספת 10%) ובתוספת 21 מיליון ש"ח (חלקו של בעל רישיון ההולכה בעלות מהקדמת הכפלת המקטעים דור-חגית ושורק-נשר), אשר יפחת בהתאם לאמור בתוספת להחלטה.

יצוין כי, במהלך השנים 2022 עד 2025 עדכנה נתג"ז את תקציב הפרויקט מספר פעמים, אשר עומד נכון למועד אישור הדוחות הכספיים על כ- 138.9 מיליון דולר (100% שותפי לוויתן, חלק השותפות כ- 21 מיליון דולר).

עוד נקבע בהודעת מנהל הרשות, כי כל עוד היצואן מייצא למצרים, תוזרם כמות הגז הטבעי הקבועה בהסכם ההולכה דרך מערכת ההולכה של בעל רישיון ההולכה ולא דרך מקטע מחוץ למערכת ההולכה הישראלית, וכי אם יפסיק היצואן ליצא למצרים יהיה עליו לשלם לבעל רישיון ההולכה את ההפרש, ככל שקיים, שבין 110% מהסך המצטבר של העלות הכוללת של המקטע בתוספת 48 מיליון ש"ח (העלות הנובעת מהקדמת הכפלת המקטעים דור-חגית ושורק-נשר), לבין דמי ההזרמה והקיבולת המצטברים שהיצואן שילם לבעל רישיון ההולכה מיום השלמת המקטע ושל התשלומים שהיצואן שילם לבעל הרישיון בהתאם לאמור לעיל. לעניין התקשרות שברון עם נתג"ז בהסכם הולכה על בסיס מחייב לצורך הזרמת גז טבעי ממאגר תמר וממאגר לוויתן אל נקודת הקבלה של EMG באשקלון לצורך הולכתו למצרים, ראו סעיף ג'10א' לעיל.

2) החלטות המועצה לענייני משק הגז הטבעי בעניין הסדרת אמות מידה ותעריפים לעניין הפעלת מערכת ההולכה:

א. המועצה לענייני משק הגז הטבעי (להלן - המועצה) מקבלת מעת לעת החלטות המעדכנות את התעריפים של שירותי ההולכה השונים.

על-פי החלטת המועצה מספר 1/2020 בעניין אמות מידה ותעריפים לעניין הפעלת מערכת ההולכה במשטר של בקרת זרימה, קבעה המועצה כי העלויות בגין פערי המדידה במערכת ההולכה הנובעים מסיבות שלא ניתן לשייכן לתפעול לקוי של מערכת ההולכה, אלא לגורמים שאינם ניתנים למניעה או שליטה, כגון עיתוי מדידה, הפרשי לחצים והפרשי טמפרטורה יושתו על ספקי הגז הטבעי. עוד ההחלטה קובעת כי פער מדידה שנחשב בטווח הסביר הוא פער שנע בין 0%-0.5% (באופן חיובי או שלילי). העלויות בגין פער מדידה סביר יחולקו באופן שווה בין ספקי הגז הטבעי וצרכני הגז הטבעי. בהקשר זה יצוין כי, ביום 26 בנובמבר 2025 פרסמה

ביאור 25 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך):

המועצה טיוטת החלטה להתייחסות הציבור בנושא אמות מידה ותעריפים לעניין איזון הלחצים במערכת ההולכה. טיוטת ההחלטה מציעה לתקן את משטר האיזון של בקרת הזרימה שנקבע בהחלטת מועצה מס' 8/2019, שלפיו משתמשי מערכת ההולכה נדרשו לשמור על איזון בין כמויות הגז שהזמינו בנקודות הכניסה למערכת ההולכה לבין הכמויות שנצרכו בפועל בנקודות היציאה. במסגרת טיוטת ההחלטה, מציעה המועצה לעבור למשטר איזון יומי בלבד, המבוסס על קנייה ומכירה של גז במחירים מבוססי שוק. עסקאות איזון כאמור יבוצעו באמצעות פלטפורמת מסחר בגז.

ב. ביום 4 ביוני 2024 התקבלה החלטת המועצה מספר 1/2024 בנושא עדכון שנתי של תעריפי ההולכה, במסגרתה בוצעה הפחתה של תעריף קיבולת הולכת הגז הטבעי ב- 12.9% כך שהוא עומד על 0.5871 ש"ח ליחידת MMBTU ושל תעריף הזרמת הגז הטבעי בכ- 7.6% כל שהוא עומד על 0.1071 ש"ח ליחידת MMBTU.

ד. ביום 20 בדצמבר 2022 פרסמה המועצה את החלטה מס' 4/2022 הקובעת תעריף מערכתי אותו נדרשים לשלם צרכני מערכת הולכת הגז הטבעי בעבור מימון פרויקטים של תשתיות, פיתוח, גיבוי, יתירות צרכים מערכתיים של משק הגז הטבעי, או פעולות שעל בעל רישיון לבצע לפי חוק משק הגז הטבעי. על-פי החלטת המועצה מס' 4/2025 מיום 24 ביולי 2025, התעריף המערכתי לשנת 2026 עומד על 0.0038 ש"ח ליחידת MMBTU.

ה. ביום 24 בדצמבר 2025 פרסמה המועצה את החלטה מס' 5/2025 בנושא תעריפים בגין אספקת שירותי הולכה לא רציפה בפרויקטים ליצוא גז טבעי למדינות שכנות. על-פי החלטה זו, תעריף הולכה לא רציפה ליצוא יחושב לפי נוסחה המשלבת את רכיב הקיבולת ורכיב ההזרמה בתעריף ההולכה הכללי, תוך שימוש במקדם העמסה ייעודי ליצוא. ההחלטה מבחינה בין שני מצבים וקובעת מקדם העמסה של 0.95 כאשר היצואן אינו יכול לחתום על הסכם הולכה רציפה בשל החלטה רגולטורית או אילוצים תפעוליים (אשר אינם של היצואן), ומקדם העמסה של 0.45 כאשר היצואן בוחר משיקוליו לחתום על הסכם הולכה לא רציפה. כמו כן נקבע כי הסכמים להולכה לא רציפה ליצוא ייחתמו למשך שנה או יותר. עוד נקבע כי החלטה זו תחליף את הוראת השעה שנקבעה בהחלטה2/2019 ובהחלטות שתיקנו אותה.

3) החלטת מועצת הגז הטבעי מס' 3/2023 בנושא מימון והקצאת מקום בכלל קווי הייצוא (להלן בסעיף זה - החלטת מועצת הגז הטבעי):

ביום 9 באוגוסט 2023, פורסמה החלטת מועצת הגז הטבעי אשר עיקריה הם כדלקמן:

א) לכל יצואן יוקצה מקום לפי אחוזים שיחושבו בהתאם לפרמטרים מסוימים, כדוגמת יכולת ההפקה השנתית של היצואן והיקפי הייצוא הקיימים והאפשריים לאותו יצואן. בהתאם להקצאה הראשונית, 54% מהמקום הכולל לייצוא יוקצה למאגר לוויתן, 33% למאגר תמר ו-13% למאגר כריש. למען הסר ספק הובהר כי, הסכמי הולכה קיימים לא יפגעו.

ב) ככל שתוקם תשתית יצוא שלא על-ידי בעלת רישיון ההולכה, חלקו של כל יצואן באותה תשתית יילקח בחשבון כחלק מהקצאתו לייצוא.

ג) המועצה תיבחן ותקבע מחדש את ההקצאה בקרות אירוע משמעותי במשק הגז הטבעי, גילוי עתודות משמעותיות נוספות, כניסת יצואן חדש, הקמת תשתית נוספת לייצוא גז טבעי או שינוי מהותי אחר במשק הגז הטבעי כפי שתקבע המועצה.

ד) המועצה תהא רשאית לקבוע כי ייעשה שימוש בחלק או בכל קווי הייצוא לצורך יבוא גז טבעי במקרה שתקבע כי יש צורך באספקת ביקוש בשוק המקומי.

ה) ביחס לקו רמת חובב-ניצנה נקבע כדלקמן:

1. הקצאת המקום תהא שוויונית בין היצואנים הקיימים, כך שכל יצואן קיים יהיה רשאי לבקש שליש מקיבולת הקו ולבחור האם לממש את הקצאתו. יתרת הקיבולת של יצואן שיבחר שלא לממש הקצאתו, או חלקה, תחולק באופן שוויוני בין יתר היצואנים, בכפוף למגבלת ההקצאה הכוללת של כל יצואן.

2. יצואן שמימן את הקו יהיה זכאי להחזר יחסי להקצאתו בגין שימוש בקו על-ידי גורם אחר במהלך תקופת הסכם ההולכה.

3. יצואן שלא יחתום על הסכם הולכה תוך חודשיים מקבלת ההקצאה בקו, או לא ישלים את חלקו במימון בהתאם להוראות הסכם ההולכה, יחשב ליצואן שוויתר על הקצאתו. בהתאם, ההקצאה תועבר ליצואן אחר והוא יקבל החזר בגין העלויות ששילם.

4. עלויות הקמת הקו (CAPEX) כוללות את עלויות המדחס ומוערכות ביותר מ- 2 מיליארד ש"ח, ותקופת הקמתו מוערכת בכ- 36 חודשים. יצוין כי, הפעלת המדחס צפויה להטיל עלויות תפעול שנתיות גבוהות ביחס לתפעול יתר מערכת ההולכה הארצית, אשר מוערכות בכ- 20 מיליון ש"ח בשנה, לא כולל עלויות חשמל הכרוכות בהפעלת המדחסים בהן נושאים היצואנים. לפרטים נוספים ראו סעיף 10ב'3 לעיל.

ו) ביחס לקו ירדן צפון נקבע כי לאחר העברת תשלום לגורמים שמימנו את הקמתו (חברת השיווק ונתג"ז), יצואן יהא רשאי לחתום על הסכם הולכה לשימוש בו, בהתאם לכמות הפנויה מעבר להסכמי ההולכה הרציפה הקיימים, נכון ליום 1 באוגוסט 2023.

ביאור 25 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך):

ז) הסכמי ההולכה הרציפה בקו רמת חובב-ניצנה ובקו ירדן צפון של כל יצואן לא יעלו על 70% מהקצאת היצואן באותו קו, כאשר יתרת המקום תישמר להזרמה לא רציפה.

ח) עלות מימון הקו בפועל, וכפועל יוצא עלות השימוש ל-MMBTU, תיקבע על-ידי מנהל רשות הגז הטבעי לאחר סיום הקמת קו הייצוא.

ט) במקרה של גילוי מאגר גז טבעי חדש שיש כוונה לייצא ממנו גז טבעי, היצואן החדש יקבל את מלוא הקצאתו בקו רמת חובב-ניצנה ואת יתרת הקצאתו בקו ירדן צפון, ובלבד שהקצאתו לא תעלה על 20% מהמקום בכל קו. הקצאה כאמור תיעשה על חשבון הסכמי ההולכה הלא רציפים ובכפוף לחתימה על הסכם הולכה תוך 24 חודשים לפני תחילת ההזרמה בקו.

י) מנגנון יצוא דרך סחר משני יתאפשר באמצעות הסכמי הולכה לא רציפים, בכמות של עד 5% מהמקום בכל קו יצוא.

4) ביום 24 בדצמבר 2025 פרסמה המועצה את החלטה מס׳ 5/2025 בנושא תעריפים בגין אספקת שירותי הולכה לא רציפה בפרויקטים ליצוא גז טבעי למדינות שכנות. על-פי החלטה זו, תעריף הולכה לא רציפה ליצוא יחושב לפי נוסחה המשלבת את רכיב הקיבולת ורכיב ההזרמה בתעריף ההולכה הכללי, תוך שימוש במקדם העמסה ייעודי ליצוא. ההחלטה מבחינה בין שני מצבים וקובעת מקדם העמסה של 0.95 כאשר היצואן אינו יכול לחתום על הסכם הולכה רציפה בשל החלטה רגולטורית או אילוצים תפעוליים (אשר אינם של היצואן), ומקדם העמסה של 0.45 כאשר היצואן בוחר משיקוליו לחתום על הסכם הולכה לא רציפה. כמו כן נקבע כי הסכמים להולכה לא רציפה ליצוא ייחתמו למשך שנה או יותר. עוד נקבע כי החלטה זו תחליף את הוראת השעה שנקבעה בהחלטה 2/2019 ובהחלטות שתיקנו אותה.

5) ביום 16 בספטמבר 2025 התקשרה שברון בשם שותפי לוויתן עם נתג״ז בהסכם לאספקת שירותי הולכה, לצורך הזרמת גז טבעי ממאגר לוויתן למצרים דרך פרויקט ניצנה (להלן בסעיף זה - הסכם ההולכה). ביום 23 באוקטובר 2025 קיבלו שותפי לוויתן הודעה מטעם רשות הגז לפיה שיעור ההקצאה לפרויקט לוויתן בפרויקט ניצנה עודכן ויעמוד על שיעור של 41.8% (להלן - שיעור ההקצאה המעודכן), ובהמשך להודעה זו, ביום 23 באוקטובר 2025 חתמה שברון בשם שותפי לוויתן על תיקון להסכם ההולכה אשר נועד לשקף את שיעור ההקצאה המעודכן. ביום 23 באוקטובר 2025 התקשרה אנרג׳יאן בהסכם הולכה עם נתג״ז בקשר לקו ניצנה להזרמה של 1 BCM לשנה לתקופה של 15 שנים וכי חלקה בעלויות ההקמה של הקו הוא 16.4%. למיטב ידיעת שותפי לוויתן, עקב חתימתו של הסכם ההולכה על-ידי כלל היצואנים, נכנס הסכם ההולכה לתוקף ביום 23 באוקטובר 2025. מעבר לכך, למיטב ידיעת שותפי לוויתן, ביום 5 בנובמבר 2025 נחתם בין שברון לנתג״ז הסכם לביצוע עבודות תכנון, רכישה והקמת מערכת דחיסה ותחנת שסתומים עבור פרויקט ניצנה (להלן - תחנת המדחסים), המסדיר את תנאי הקמת תחנת המדחסים. ראו גם סעיף ג׳10ב׳3ח׳ לעיל.

6) ביום 2 במאי 2023 פרסם משרד האנרגיה להערות הציבור, טיוטת מסמך מדיניות בנושא הוצאה מכלל שימוש של תשתיות חיפוש והפקה של נפט וגז טבעי בים (להלן - טיוטת המדיניות). מטרת טיוטת המדיניות הינה התווית עקרונות כלליים בכל הנוגע להוצאה מכלל שימוש של תשתיות חיפוש והפקה של נפט וגז טבעי בים, וזאת מבלי לגרוע מהוראות הדין החלות בעניין זה ומהוראות שטרי החזקה ואישורי ההפעלה. טיוטת המדיניות מציעה, בין היתר, כללים, אמות מידה, ומסגרות זמנים להוצאה מכלל שימוש של קידוחים ומתקני הפקה וכן נטישת תשתיות תת-ימיות וצנרות אשר אין להם עוד שימוש, וזאת, בין היתר, בהתאם למיקום המתקנים האמורים בעומק הים - על הקרקעית או מתחת לקרקעית. יצוין כי, ביום 4 ביוני 2023 הגישה שברון את עמדתה ביחס למסמך זה, במסגרת הערות הציבור. ביום 18 בפברואר 2026 קיבלה שברון התייחסות מפורטת להערותיה, והיא לומדת אותה כעת. על פי הערכה ראשונית של שותפי לוויתן, ככל שתאושרנה הדרישות שבטיוטת המדיניות, צפוי הדבר להגדיל את עלויות ההוצאה מכלל שימוש של נכסי השותפות.

ביאור 26 - אירועים לאחר תום תקופת הדיווח

א. מבצע ״שאגת הארי״

להתפתחות לאחר תאריך הדוח, ראו ביאור 1ה׳.

ב. עבודות תחזוקה ופרויקט הצינור השלישי

להתפתחות לאחר תאריך הדוח, ראו ביאור 8ג׳3א׳.

ג. קבלת החלטת השקעה סופית לפיתוח השלב הראשון של פרויקט ההרחבה של מאגר לוויתן

להתפתחות לאחר תאריך הדוח, ראו ביאור 8ג׳6.

ד. דוח הערכת עתודות ומשאבים מותנים בחזקות מאגר לוויתן

להתפתחות לאחר תאריך הדוח, ראו ביאור 8ג׳8.

ה. החלטת רשות המסים בנוגע לניכוי המס ממלווים זרים

להתפתחות לאחר תאריך הדוח, ראו ביאור 14א׳8

ו. חלוקת רווחים

להתפתחות לאחר תאריך הדוח, ראו ביאור 15ד׳8.

ביאור 26 - אירועים לאחר תום תקופת הדיווח (המשך):

ז. תכנית הענקת אופציות לעובדים ונותני שירותים

להתפתחות לאחר תאריך הדוח, ראו ביאור 15ו'2.

ח. שיעור מקדמות תמלוגים למדינה

להתפתחות לאחר תאריך הדוח, ראו ביאור 18.

ט. זימון אסיפה כללית בנוגע לעדכון מטרות השותפות ומדיניות ההשקעה של השותפות בקשר עם ההשקעה ברציו פטרוליום

להתפתחות לאחר תאריך הדוח, ראו ביאור 24ג'11.

י. הסכם על הגדלת כמויות הגז הטבעי שיסופקו לנפקו

להתפתחות לאחר תאריך הדוח, ראו ביאור 25ג'3א'.

יא. תיקון הסכם הייצוא למצרים

להתפתחות לאחר תאריך הדוח, ראו ביאור 25ג'4.

יב. הגשת בקשה בדבר החלטת מיסוי בקשר עם התיקון להסכם הייצוא

להתפתחות לאחר תאריך הדוח, ראו ביאור 25ג'4ב'5ו'.

יג. ת"א (מחוזי-ת"א) 52118-03-21 שדות נפט בע"מ נ' איתן אייזנברג בע"מ ואח'

להתפתחות לאחר תאריך הדוח, ראו ביאור 25ד'2.

יד. חידוש ערבויות

להתפתחות לאחר תאריך הדוח, ראו ביאור 25ה'.

פרק ד׳

פרטים נוספים על התאגיד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

RATIO ENERGIES

פרק ד': פרטים נוספים על התאגיד

תקנה 10א. - תמצית דו"חות מאוחדים על הרווח הכולל של השותפות לכל אחד מהרבעונים בשנת 2025 (באלפי דולר של ארה"ב ("דולר"))

	1-3 /2025	4-6 /2025	7-9 /2025	10-12 /2025	סה"כ
הכנסות					
ממכירת גז טבעי	95,133	63,436	92,317	84,158	335,044
בניכוי תמלוגים	(16,774)	(11,043)	(15,973)	(14,512)	(58,302)
הכנסות בניכוי תמלוגים	78,359	52,393	76,344	69,646	276,742
הוצאות ועלויות					
עלות הפקת גז טבעי וקונדנסט	12,397	9,362	14,049	12,959	48,767
הוצאות פחת ואזילה	7,068	5,114	8,737	8,568	29,487
הוצאות חיפושי נפט וגז	7	7	7	-	21
הוצאות הנהלה וכלליות	1,890	2,436	2,432	3,765	10,523
רווח תפעולי	56,997	35,474	51,119	44,354	187,944
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו	(9,336)	(8,074)	(8,984)	(4,442)	(30,836)
רווח ורווח כולל לפני מסים על הכנסה	47,661	27,400	42,135	39,912	157,108
מסים על הכנסה	(11,957)	(4,207)	(7,408)	(8,250)	(31,822)
רווח ורווח כולל לתקופה	35,704	23,193	34,727	31,662	125,286

תקנה 11 – רשימת השקעות בחברות בת ובחברות כלולות

שם החברה	סוג ני"ע	ע.נ. לני"ע	כמות ע.נ. המוחזקת על-ידי השותפות	% החזקה בהון, בהצבעה ובסמכות למנות דירקטורים	ערך המניות בדוח הכספי של השותפות ליום 31.12.2025 (באלפי ש"ח)	יתרת אגרות החוב והלוואות בדוח על המצב הכספי
רציו אנרגיות (מימון) בע"מ*	מניות רגילות	1 ש"ח	100,000 ש"ח	100%	100	-
פיתוח לוויתן (2016) בע"מ**	מניות רגילות	1 ש"ח	100 ש"ח	100%	*****	-
NBL Jordan Marketing Limited***	מניות רגילות	1 US$	US$ 7,500	15%	*****	-
לויתן מערכת הולכה בע"מ ****	מניות רגילות	0.1 ש"ח	1,500 ש"ח	15%	*****	-

* חברה ייעודית שהוקמה על-ידי השותפות לצורך גיוס מקורות כספיים עבור השותפות. לתיאור אגרות החוב שהונפקו על-ידי רציו אנרגיות (מימון) בע"מ ("**רציו מימון**"), ואשר התמורה מהנפקתן הועמדה כהלוואה לשותפות, ראו סעיף 20.4 לפרק א' בדוח התקופתי וביאור 11ב' לדוחות הכספיים.

** חברה פרטית ייעודית שהוקמה על-ידי השותפות לצורך קבלת מימון בנקאי למימון חלקה של השותפות בפיתוח פרויקט לוויתן. כספי ההלוואה הועמדו על-ידי פיתוח לוויתן (2016) בע"מ כהלוואה (back to back) לשותפות. לתיאור הסכם המימון שנחתם על-ידי החברה האמורה ראו סעיף 20.5 לפרק א' בדוח התקופתי וביאור 11א' לדוחות הכספיים.

*** חברת שיווק פרטית הרשומה באיי קיימן, בבעלות מלאה של השותפים בפרויקט לוויתן, המחזיקים בה באופן יחסי לשיעור החזקותיהם בפרויקט לוויתן. החברה הוקמה לצורך התקשרות בהסכם לייצוא גז טבעי מפרויקט לוויתן לחברת החשמל הלאומית של ירדן.

**** חברה פרטית בבעלות מלאה של השותפים בפרויקט לוויתן, המחזיקים בה באופן יחסי לשיעור החזקותיהם בפרויקט לוויתן. החברה הוקמה לצורך קבלת רישיון הולכת גז מפלטפורמת ההפקה של פרויקט לוויתן כמתחייב מהוראות חוק משק הגז הטבעי, תשס"ב - 2002.

***** ערך הנמוך מ-10 אלפי דולר.

<u>תקנה 12 – שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות כלולות</u>

בשנת 2025 לא היו שינויים בהשקעות בחברות הבת ובחברות כלולות.

<u>תקנה 13 – הכנסות של חברות בת וחברות כלולות והכנסות מהן</u>

בשנת 2025 לא התהוו לחברות הבת רווחים, כמו כן לא התקבלו דיבידנד, דמי ניהול והכנסות מריבית מאת חברות הבנות בשנת 2025 או לאחר יום 31.12.2025.

<u>תקנה 20 - מסחר בבורסה</u>

בשנת 2025 ועד בסמוך לפרסום הדוח, לא נרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "**הבורסה**") ניירות ערך שהנפיקה השותפות ולא היו הפסקות מסחר בניירות הערך של השותפות.

<u>תקנה 21 – תגמולים לבעלי ענין ולנושאי משרה בכירה</u>

א. להלן פירוט אודות התגמולים אשר ניתנו בשנת הדיווח לבעלי התגמולים הגבוהים מבין נושאי המשרה הבכירה בשותפות ו/או בתאגיד בשליטתה, בקשר עם כהונתם בשותפות ו/או בתאגיד בשליטתה, וכן אודות התגמולים שניתנו בשנת הדיווח לבעלי עניין בשותפות בקשר עם שירותים שנתנו כבעלי תפקיד בשותפות ו/או בתאגיד בשליטתה, כפי שהוכרו בדוחות הכספיים של השותפות ליום 31.12.2025 (באלפי דולר)[1]:

פרטי מקבל התגמולים			תגמולים עבור שירותים							תגמולים אחרים			סה"כ
שם	תפקיד	היקף משרה	שכר	מענק	תשלום מבוסס מניות	דמי ניהול	דמי ייעוץ	עמלה	אחר	ריבית	דמי שכירות	אחר	
רציו אנרגיות שותף כללי בע"מ (להלן: "**השותף הכללי**") (1)	שותף כללי	-	-	-	-	1,140	-	-	-	-		-	1,140
רוטלוי ליגד (2)	יו"ר דירקטוריון השותף הכללי	60%	456			-	-	-	-	-	-	-	456
לנדאו יגאל (3)	מנכ"ל השותף הכללי	80%	516			-	-	-	-	-	-	-	516
הילה לוי (4)	מנכ"לית רציו מימון	100%	210	114	74	-	-	-	25	-	-	-	423
יעל גירון (5)	יועצת משפטית	100%	227	72	74	-	-	-	18	-	-	-	391
אמיר ברמי (6)	מנהל כספים	100%	210	65	74	-	-	-	21	-	-	-	370
דירקטורים אשר נמנים עם בעלי מניות (במישרין או בעקיפין) בשותף הכללי או קרוביהם (7)			91										91

[1] יצוין כי הטבלה אינה כוללת תשלומים נוספים המשולמים מחברת האם של השותף הכללי לדירקטורים או לתאגידים קשורים שהשותפות והשותף הכללי נוהגים בהם כבעלי השליטה ואינם עבור שירותים הניתנים לשותפות או לשותף הכללי. עוד יצוין, כי השותף הכללי הינו חברה פרטית, וטרם נערכו דוחות כספיים לשנת 2025 ולפיכך נתוני התגמולים שניתנו על-ידי השותף הכללי אינם מבוקרים או סקורים. יצויין כי, בהתאם להסכם השותפות, רציו אנרגיות (ניהול) בע"מ, חברת האם של השותף הכללי (להלן: "**רציו ניהול**") זכאית לתמלוגי על, סכום התמלוג אינו מוצג בטבלה לעיל. לפרטים אודות התמלוגים ראו ביאור 18 וביאור 24ג(3) לדוחות הכספיים.

[2] החזקה במישרין. מחזיק גם באמצעות חברות בבעלותו.

[3] החזקה במישרין. מחזיק גם באמצעות חברות בבעלותו.

שם	פרטי מקבל התגמולים		תגמולים עבור שירותים								תגמולים אחרים			סה"כ
	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה ביחידות השתתפות	שכר	מענק	תשלום מבוסס מניות	דמי ניהול	דמי ייעוץ	עמלה	אחר	ריבית	דמי שכירות	אחר	
דירקטורים אשר אינם נמנים עם בעלי מניות (במישרין או בעקיפין) בשותף הכללי או קרוביהם (8)	-	-	-	243	-	-	-	-	-	-	-	-	-	243
דירקטורים חיצוניים ודירקטורית בלתי תלויה ברציו מימון(9)	-	-	-	68	-	-	-	-	-	-	-	-	-	68
גיל רוגוז'ינסקי (10)	מבקר פנימי בשותפות	-	-	63	-	-	-	-	-	-	-	-	-	63
	מבקר פנימי ברציו מימון	-	-	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2

(1) <u>רציו אנרגיות שותף כללי בע"מ</u> - החל מיום 23.4.2021 התקשרה השותפות בהסדר שירותי ניהול כמפורט בתקנה 22 להלן ובביאור 24ג'1(ג) לדוחות הכספיים, אשר הוארך בהתאם להחלטת האסיפה הכללית ביום 15.5.2025. בהתאם להסכם הניהול, מעמיד השותף הכללי לטובת השותפות שירותי ניהול (לרבות באמצעות נותני שירותים ויועצים) בתמורה לדמי ניהול חודשיים בסך 95,000 דולר ארה"ב בתוספת מע"מ (להלן: "**הסכם הניהול**" ו-"**דמי הניהול**"). במסגרת שירותי הניהול נכללים: (א) שירותי יו"ר דירקטוריון פעיל באמצעות מר ליגד רוטלוי, בהיקף שלא יפחת מ-60% משרה וכן שירותי ייעוץ נוספים, בתמורה לסך של 38 אלפי דולר בחודש, בתוספת מע"מ (ראו הערה (2) להלן); (ב) שירותי מנכ"ל באמצעות מר יגאל לנדאו, בהיקף שלא יפחת מ-80% משרה וכן שירותי ייעוץ נוספים, בתמורה לסך של 43 אלפי דולר בחודש, בתוספת מע"מ (ראו הערה (3) להלן); (ג) שירותי דירקטורים וכן שירותי ייעוץ נוספים, באמצעות ה"ה יאיר רוטלוי ויובל לנדאו (או כל דירקטור אחר שימונה במקומם לדירקטוריון השותף הכללי), בתמורה לסך כולל של 14 אלפי דולר בחודש, בתוספת מע"מ (ראו הערה (7) להלן). כל יתר הוצאות ניהול השותפות והשותף הכללי, מכל מין וסוג שהוא, חלות על השותפות. כמו כן, ובהתאם לאמור בסעיף 65נא(ז)(1) לפקודת השותפויות, השותפות מחזירה לשותף הכללי את כל הוצאות ניהול השותפות בהן נושא השותף הכללי בפועל, למעט הוצאות כאמור ששולמו, במישרין או בעקיפין, לבעלי השליטה בשותף הכללי והוצאות שלבעלי השליטה בשותף הכללי עניין אישי בתשלומן.

(2) <u>רוטלוי ליגד</u> - מעניק שירותי יו"ר דירקטוריון לשותף הכללי. התשלומים בגין כהונתו משולמים כחלק מהסכם הניהול המפורט בסעיף (1) לעיל ונכללים ומשולמים מתוך סכום דמי הניהול (1,140 אלפי דולר בשנה), שמשולם לשותף הכללי, כמצוין בסעיף (1) לעיל. ככל הידוע לשותפות, ההתקשרות הינה באמצעות חברה פרטית בבעלותו. בתמורה לשירותי יו"ר דירקטוריון, השותף הכללי נושא בתשלום דמי הניהול והחברה הפרטית משלמת את שכרו של מר רוטלוי בגין כהונתו. מר רוטלוי זכאי לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, פטור מאחריות ושיפוי. יצוין, כי שיעור ההחזקה הינו שיעור ההחזקה הישיר של מר רוטלוי, ללא החזקה ביחידות השתתפות של השותפות באמצעות חברות בבעלותו.

(3) <u>לנדאו יגאל</u> - מעניק שירותי מנכ"ל ודירקטור לשותף הכללי. התשלומים בגין כהונתו משולמים כחלק מהסכם הניהול המפורט בסעיף (1) לעיל ונכללים ומשולמים מתוך סכום דמי הניהול (1,140 אלפי דולר בשנה), שמשולם לשותף הכללי, כמצוין בסעיף (1) לעיל. ככל הידוע לשותפות, ההתקשרות הינה באמצעות חברה פרטית בבעלותו. בתמורה לשירותי מנכ"ל ודירקטור, השותף הכללי נושא בתשלום דמי הניהול והחברה הפרטית משלמת את שכרו של מר לנדאו בגין כהונתו. מר לנדאו זכאי לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, פטור מאחריות ושיפוי. יצוין, כי שיעור ההחזקה הינו שיעור ההחזקה הישיר של מר לנדאו, ללא החזקה ביחידות השתתפות של השותפות באמצעות חברות בשליטתו.

(4) <u>לוי הילה</u> - מכהנת כמנכ"לית רציו מימון החל מחודש מרץ 2023 ולפני מועד זה כיהנה כמנהלת כספים ברציו מימון. כמו כן ממלאת תפקידים נוספים בשותפות ובשותף הכללי. בגין תפקידיה אלו, היא זכאית לשכר חודשי בסך 45,000 ש"ח ולרכב לשימוש העובדת לפי הסוג המקובל בחברה, וכן לתנאים נוספים שאינם חורגים מהמקובל, לרבות ביטוח נושאי משרה, שיפוי ופטור מאחריות ברציו מימון. בגין שנת 2025 הוענקו לגב' לוי מענק שנתי בסך של 3 משכורות ברוטו וכן מענק חד פעמי בסך של 50 אלפי דולר. בחודש ינואר 2026 הוחלט על מענק חד פעמי בגובה של 2 משכורות ברוטו. בהתאם להחלטת דירקטוריון השותף הכללי מיום 9.3.2025, הוענקו לגב' לוי 296,628 כתבי אופציה לרכישת יחידות השתתפות של השותפות. הקצאת האופציות בוצעה בהתאם למדיניות התגמול של השותפות ולתוכנית האופציות, אשר הוגשה למס הכנסה ביום 26.1.2025 לפי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש] תשכ"א – 1961 ואשר אימץ הדירקטוריון

ביום 9.1.2025 (להלן: "**תכנית האופציות**"). האופציות תבשלנה בשלוש מנות שנתיות שוות, החל מיום 9.3.2026. מחיר המימוש של כל מנה נקבע בהתאם למדיניות התגמול של השותפות על פי המחיר הממוצע של שער יחידת השותפות בבורסה במהלך 30 ימי המסחר שקדמו למועד ההענקה והינו 4.101 ₪, כפוף להתאמות כמפורט בתכנית האופציות. מימוש כתבי האופציה יבוצע על פי אחת מהאפשרויות הבאות: תשלום במזומן, מנגנון מימוש נטו – Cashless או מימוש מותנה במכר. לפרטים נוספים אודות כתבי האופציה ראו ביאור 15ו' לדוחות הכספיים. על-פי הסכם לקבלת שירותי ניהול וייעוץ מיום 14.9.2014 בין השותפות לבין רציו מימון, כפי שתוקן מעת לעת, נושאת השותפות בגמול האמור. לפרטים נוספים על ההסכם האמור, ראו ביאור 24ג(10) לדוחות הכספיים.

(5) גירון יעל - כיהנה כיועצת המשפטית של השותפות החל מיום 1.5.2022 ועד ליום 31.12.2025. בגין כהונתה בשנת 2025 קיבלה גב' גירון שכר חודשי בסך 50,000 ש"ח ותוספת בגין אחזקת רכב בסך 4,000 ₪. כמו כן, הוקנו לגב' גירון תנאים נוספים שאינם חורגים מהמקובל, לרבות ביטוח נושאי משרה, שיפוי ופטור מאחריות. בגין שנת 2025 הוענק לגב' גירון מענק שנתי בגובה של 3 משכורות ברוטו, המורכב מעמידה ביעדים אישיים וממענק בשיקול דעת. המענק כאמור אושר על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון בימים 8.1.2026 ו- 12.1.2026, בהתאמה. ביום 29.1.2026 אישר דירקטוריון השותף הכללי לאחר אישור ועדת התגמול מיום 28.1.2026 ובהתאם למדיניות התגמול של השותפות, מתן מענק מיוחד חד פעמי בגובה של 2 משכורות ברוטו.בחודש מרץ 2025 אישר דירקטוריון השותף הכללי, לאחר קבלת אישור ועדת התגמול ובהתאם למדיניות התגמול של השותפות, הענקת 296,628 כתבי אופציה לרכישת יחידות השתתפות של השותפות. הקצאת האופציות בוצעה בהתאם למדיניות התגמול של השותפות ולתוכנית האופציות. האופציות תבשלנה בשלוש מנות שנתיות שוות, החל מיום 9.3.2026. מחיר המימוש של כל מנה נקבע בהתאם למדיניות התגמול של השותפות על פי המחיר הממוצע של שער יחידת השותפות בבורסה במהלך 30 ימי המסחר שקדמו למועד ההענקה והינו 4.101 ₪, כפוף להתאמות כמפורט בתכנית האופציות. מימוש כתבי האופציה יבוצע על פי אחת מהאפשרויות הבאות: תשלום במזומן, מנגנון מימוש נטו – Cashless או מימוש מותנה במכר. לפרטים נוספים אודות כתבי האופציה ראו ביאור 15ו' לדוחות הכספיים.

(6) ברמי אמיר - מכהן כמנהל הכספים של השותפות החל מיום 1.7.2021 וממלא תפקידים בשותפות ובשותף הכללי כמפורט בתקנה 26א להלן. בתמורה לשירותים אלו זכאי מר ברמי לתשלום חודשי בסך 45,000 ש"ח ולתוספת בגין אחזקת רכב בסך 4,000 ₪ וכן לתנאים נוספים שאינם חורגים מהמקובל, לרבות ביטוח נושאי משרה, שיפוי ופטור מאחריות. כל אחד מהצדדים רשאי לסיים את ההתקשרות באמצעות מתן הודעה מוקדמת כחוק. בגין שנת 2025 הוענק למר ברמי מענק שנתי בגובה 3 משכורות ברוטו, המורכב מעמידה ביעדים אישיים וממענק בשיקול דעת. המענק כאמור אושר על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון בימים 8.1.2026 ו- 12.1.2026, בהתאמה. ביום 29.1.2026 אישר דירקטוריון השותף הכללי לאחר אישור ועדת התגמול מיום 28.1.2026 ובהתאם למדיניות התגמול של השותפות, מתן מענק חד פעמי מיוחד בגובה של 2 משכורות ברוטו. בחודש מרץ 2025 אישר דירקטוריון השותף הכללי לאחר קבלת אישור ועדת התגמול הענקת 296,628 כתבי אופציה לרכישת יחידות השתתפות של השותפות. הקצאת האופציות בוצעה בהתאם למדיניות התגמול של השותפות ולתוכנית האופציות. האופציות תבשלנה בשלוש מנות שנתיות שוות, החל מיום 9.3.2026. מחיר המימוש של כל מנה נקבע בהתאם למדיניות התגמול של השותפות על פי המחיר הממוצע של שער יחידת השותפות בבורסה במהלך 30 ימי המסחר שקדמו למועד ההענקה והינו 4.101 ₪, כפוף להתאמות כמפורט בתכנית האופציות. מימוש כתבי האופציה יבוצע על פי אחת מהאפשרויות הבאות: תשלום במזומן, מנגנון מימוש נטו – Cashless או מימוש מותנה במכר. לפרטים נוספים אודות כתבי האופציה ראו ביאור 15ו' לדוחות הכספיים.

(7) הדירקטורים יאיר רוטלוי ויובל לנדאו, אשר הינם בעלי מניות בעקיפין בשותף הכללי, מעניקים שירותי דירקטורים בהתאם להסכם הניהול של השותפות מול השותף הכללי המתואר בסעיף (1) לעיל ונכללים ומשולמים מתוך סכום דמי הניהול (1,140 אלפי דולר בשנה), שמשולם לשותף הכללי, כמצוין בסעיף (1) לעיל. ככל הידוע לשותפות, לדירקטורים האמורים משולם גמול דירקטורים שנתי וגמול השתתפות בהתאם לסכומים הקבועים בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס- 2000 ("**תקנות הגמול**"), כפי שיעודכנו מעת לעת ובהתאם לדרגתה של השותפות כפי שתהיה מעת לעת, בסכומים כמפורט בטבלה.

(8) הדירקטורים אשר אינם נמנים עם בעלי מניות במישרין או בעקיפין בשותף הכללי או קרוביהם (יקותיאל גביש, גליה מאור, לימור ויזל ורונית רינדר) זכאים לגמול שנתי וגמול השתתפות בהתאם לסכום הקבוע המופיע בתקנות הגמול, כפי שיהיה מעת לעת ובהתאם לדרגתה של השותפות כפי שתהיה מעת לעת.

(9) הדירקטוריות החיצוניות והדירקטורית הבלתי תלויה ברציו מימון זכאיות לגמול שנתי וגמול השתתפות בהתאם לסכום המרבי המופיע בתקנות הגמול, כפי שיהיה מעת לעת ובהתאם לדרגתה של רציו מימון כפי שתהיה מעת לעת. על-פי הסכם לקבלת שירותי ניהול וייעוץ מיום 14.9.2014 בין השותפות לבין רציו מימון, נושאת השותפות בגמול האמור. לפרטים נוספים על ההסכם האמור, ראו ביאור 24ג(10) לדוחות הכספיים.

(10) מבקר פנים - לפרטים בדבר עבודת המבקר הפנימי בשותפות, לרבות הגמול לו הוא זכאי, ראו סעיף 2 בחלק ג' לדוח הדירקטוריון. בהתאם להסכם לקבלת שירותי ניהול וייעוץ מיום 14.9.2014 בין השותפות לבין רציו מימון, נושאת השותפות בגמול המבקר הפנימי ברציו מימון. לפרטים נוספים על ההסכם האמור, ראו ביאור 24ג(11) לדוחות הכספיים.

שכר המפקח - באסיפת מחזיקי יחידות ההשתתפות מיום 25.12.2025 אושר למנות את עו"ד ורו"ח סיימון יניב כמפקח השותפות לתקופת כהונה שלישית בת שלוש שנים החל מיום 1.1.2026. תנאי כהונתו והעסקתו של המפקח נותרו ללא שינוי כך ששכרו החודשי עומד על סך בשקלים של 6,000 דולר ארה"ב בתוספת מע"מ. בהתאם, בגין שנת 2025 שולם למפקח שכר כולל בהיקף של כ- 72 אלפי דולר ארה"ב.

מדיניות תגמול - ביום 18.2.2025 אושרה מדיניות התגמול המעודכנת של השותפות על ידי אסיפת מחזיקי יחידות ההשתתפות, בהמשך לאישור ועדת התגמול ודירקטוריון השותף הכללי. למדיניות התגמול ראו דוח מיידי של השותפות מיום 11.2.2025 מס' אסמכתא: 2025-01-009955 (להלן: "**מדיניות התגמול**").

תקנה 21א – השליטה בשותפות

השותף הכללי בשותפות הינה רציו אנרגיות שותף כללי בע"מ, בהתאם להחלטת האסיפה הכללית מיום 5.3.2024. עד ליום 5.3.2024 רציו אנרגיות ניהול בע"מ ("**רציו ניהול**"), היתה השותף הכללי בשותפות.

רציו ניהול היא בעלת המניות היחידה של השותף הכללי (100%). למיטב ידיעת השותפות, בעלי המניות העיקריים ברציו ניהול הם: ד.ל.י.ן בע"מ (34%) וחירם לנדאו בע"מ (34%).

ד.ל.י.ן בע"מ הינה חברה פרטית, בבעלות ה"ה יאיר רוטלוי (דירקטור בשותף הכללי וברציו מימון) (1/3) וליגד רוטלוי (יו"ר דירקטוריון השותף הכללי וברציו מימון) (2/3). מר ליגד רוטלוי הינו בן-אחיו של מר יאיר רוטלוי.

חירם לנדאו בע"מ הינה חברה פרטית, בבעלות דבורה לנדאו (1/2), יגאל לנדאו (מנכ"ל השותף הכללי ודירקטור בשותף הכללי וברציו מימון)(1/6), שלומית לנדאו (1/6) ויובל לנדאו (דירקטור בשותף הכללי וברציו מימון)(1/6). ה"ה יגאל, שלומית ויובל לנדאו הם ילדיה של גב' דבורה לנדאו.

בהתחשב בשיעורי האחזקה של כל אחת מד.ל.י.ן בע"מ וחירם לנדאו בע"מ במניות רציו ניהול, ולמען הזהירות, השותף הכללי והשותפות נוהגים בה"ה: ליגד רוטלוי, יאיר רוטלוי, יגאל לנדאו, יובל לנדאו, גב' שלומית לנדאו, וגב' דבורה לנדאו כבעלי השליטה בשותף הכללי.

תקנה 22 – עסקאות עם בעל שליטה

להלן פרטים, לפי מיטב ידיעת השותפות, בדבר כל עסקה עם השותף הכללי או רציו ניהול או בעלי השליטה בשותף הכללי או שלבעלי השליטה בשותף הכללי יש עניין אישי באישורה, אשר השותפות או תאגיד בשליטתה או חברה קשורה של השותפות, התקשרו בה במהלך שנת הדוח או במועד מאוחר לשנת הדוח ועד למועד פרסום הדוח או שהיא עדיין בתוקף במועד הדוח:

1. על-פי הסכם השותפות זכאית רציו ניהול לקבלת תמלוגים מהשותפות, כמפורט בביאור 24(3) לדוחות הכספיים. נכון למועד אישור הדוח, בהתאם להודעת רציו ניהול, מחצית מתמלוג העל המשולם בגין פרוייקט לוויתן משולם לחברת איתן אייזנברג בע"מ והמחצית השניה משולמת לרציו תמלוגים בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של רציו ניהול. בשנת 2025 רשמה השותפות הוצאות בגין תמלוגי על כאמור בגין פרויקט לוויתן בסך כולל של כ- 22,752 אלפי דולר.
2. ביום 5.3.2024 אישרה האסיפה הכללית של מחזיקי יחידות ההשתתפות של השותפות תיקונים להסכם השותפות המוגבלת, לפיהם הוחלפה חברת השותף הכללי בשותפות (רציו ניהול) בחברת שותף כללי ייעודית חדשה (השותף הכללי), שנמצאת בבעלות מלאה של רציו ניהול. בהתאם לאישורה של האסיפה, במקביל וכתוצאה של החלפת השותף הכללי כאמור, בוצעו כל הפעולות הנלוות הנדרשות כתוצאה מכך, ובכלל זאת: (א) השותף הכללי נכנס בנעלי רציו ניהול כצד להסכם השותפות, ובהתאם לכך הינו זכאי ל-0.01% מההכנסות וישא ב-0.01% מההוצאות וההפסדים של השותפות; (ב) השותף הכללי נכנס בנעלי רציו ניהול בכל הנוגע

להסכם הניהול כך שכל הזכויות וההתחייבויות של רציו ניהול לפי הסכם הניהול הומחו לשותף הכללי מבלי לפגוע או לגרוע מכל זכויות השותפות על פי הסכם הניהול. בהתאם לכך, השותף הכללי זכאי לדמי הניהול שנקבעו בהסכם הניהול (ללא שינוי), והינו מחויב להעמיד לטובת השותפות את שירותי הניהול אשר רציו ניהול התחייבה בהם על פי הסכם הניהול (לרבות באמצעות נותני שירותים ויועצים), וזאת ללא שינוי בהיקף או באיכות שירותי הניהול או בזהות המנהלים שהועמדו לרשות השותפות על ידי רציו ניהול עד למועד השינוי; (ג) כל חברי הדירקטוריון שכיהנו ברציו ניהול, לרבות הדירקטורים החיצוניים והבלתי תלויים, התמנו החל ממועד האסיפה לדירקטוריון השותף הכללי. הדירקטורים החיצוניים והבלתי תלויים פרשו מתפקידם בדירקטוריון רציו ניהול במועד האסיפה, ומשך הכהונה המירבי המותר על פי דין לדירקטורים החיצוניים ימשיך להימנות ממועד המינוי המקורי של כל אחד מהם ברציו ניהול, כך שמשך כהונתם המירבי יהיה תשע (9) שנים ממועד מינויים לרציו ניהול; (ד) לשותף הכללי ולכל הדירקטורים המכהנים בו (לרבות הדירקטורים ליגד רוטלוי, יאיר רוטלוי, יגאל לנדאו ויובל לנדאו אשר השותפות רואה בהם בעלי שליטה), הוענקו כתבי התחייבות לשיפוי ופטור מאחריות בהתאם לנוסח והתנאים שאושרו על ידי האסיפה הכללית של מחזיקי היחידות מיום 8.8.2021, כך שכתבי ההתחייבות לשיפוי ופטור מאחריות שהוענקו לרציו ניהול ולדירקטורים המכהנים בה ימשיכו לעמוד בתוקף ביחס לתקופה שעד מועד ההחלפה, ותוקף כתבי ההתחייבות לשיפוי ופטור מאחריות שיוענקו לשותף הכללי ולדירקטורים המכהנים בו יחל במועד ההחלפה. כמו כן, הפוליסות לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה ברציו ניהול המשיכו לחול ללא שינוי על נושאי המשרה האמורים אף לאחר שמונו לתפקידם בשותף הכללי. (לענין זה ראו גם תקנה 29א' להלן); (ה) בהתאם להחלטת האסיפה, לא חל שינוי כלשהו ביחס לזכותה של רציו ניהול להמשיך ולקבל את התמלוגים מהשותפות (לפרטים בדבר המחאת תמלוג העל לרציו תמלוגים בע"מ ראו ביאור 24ג(4) לדוחות הכספיים).

3. ביום 15.5.2024 אישרה האסיפה הכללית של מחזיקי יחידות ההשתתפות הארכה של הסדר שירותי ניהול בין השותפות לשותף הכללי. בהתאם להסדר שירותי הניהול, עבור העמדתם לרשות השותפות של שירותי ניהול, שירותי ייעוץ, שירותי פיתוח עסקי, ייעוץ וליווי בתחומי מימון ופיננסיים, אסטרטגיה, שיתופי פעולה, ניהול משברים ושירותים אחרים הדרושים לשם ניהול עסקי השותפות, אשר יינתנו באמצעות נושאי משרה בשותף הכללי שהשותפות והשותף הכללי נוהגים בהם כבעלי שליטה בשותף הכללי, השותף הכללי יקבל מהשותפות דמי ניהול בסכום כולל של 95,000 דולר ארה"ב, בתוספת מע"מ, בכל חודש. כל יתר הוצאות ניהול השותפות והשותף הכללי, מכל מין וסוג שהוא, חלות על השותפות. כמו כן, ובהתאם לאמור בסעיף 65נא(ז)(1) לפקודת השותפויות, השותפות תחזיר לשותף הכללי את כל הוצאות ניהול השותפות בהן נשא השותף הכללי בפועל, למעט הוצאות כאמור שישולמו, במישרין או בעקיפין, לבעלי השליטה בשותף הכללי והוצאות שלבעלי השליטה בשותף הכללי עניין אישי בתשלומן ובלבד שהוצאות כאמור שישולמו לשם התקשרות עם דירקטור באשר לתנאי כהונתו והעסקתו יהיו בהתאם לדין; לעניין זה, "עניין אישי" – למעט עניין אישי הנובע מעצם החזקתם של בעלי השליטה בשותף הכללי, ולעניין התקשרות עם נושא משרה או עם עובד – למעט עניין אישי הנובע מעצם הכהונה או ההעסקה בשותף הכללי. הארכת הסדר שירותי הניהול כאמור הינה החל מיום 23.4.2024 ובתוקף למשך שלוש שנים.

לפרטים נוספים ראו דוח זימון אסיפה מיום 8.4.2024 (אסמכתא: 2024-01-034822) ודוח בדבר תוצאות אסיפה מיום 15.5.2024 (אסמכתא: 2024-01-050253).

4. בהתאם לאישור האסיפה הכללית של בעלי יחידות ההשתתפות של השותפות מיום 31.12.2020 תוקנה מדיניות ההשקעה של השותפות באופן שמאפשר לשותף הכללי להשקיע כספים פנויים של השותפות ברכישת

ניירות ערך של רציו פטרוליום אנרגיה – שותפות מוגבלת ("**רציו פטרוליום**")[4], עד לסך של 60 מיליוני ש"ח ובלבד ששיעור האחזקה של השותפות בהונה של רציו פטרוליום לא יעלה על 20%. נכון למועד פרסום הדוח, השותפות מחזיקה ב-20% מסך יחידות ההשתתפות של רציו פטרוליום (כ-19.61% בדילול מלא).
לעניין כינוס אסיפה שהנושא על סדר יומה עדכון מטרות השותפות ומדיניות ההשקעה של השותפות בקשר עם ההשקעה ברציו פטרוליום ותיקון הסכם השותפות המוגבלת, ראו דוח מיידי על אסיפה מיום 4.3.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-019459) וביאור 24ג'11 לדוחות הכספיים.

5. לפרטים בדבר הסדרי ביטוח נושאי משרה, פטור והתחייבות לשיפוי, אשר חלים גם על השותף הכללי, מי שהשותפות והשותף הכללי נוהגים בהם כבעלי שליטה בשותף הכללי המכהנים כנושאי משרה, לרבות פרטים בקשר עם נשיאה בחבויות בקשר עם כתבי פטור ושיפוי לנושאי משרה כאמור המכהנים גם כנושאי משרה ברציו מימון, ראו תקנה 29א' להלן.

6. בחודש מרס 2014 אימץ דירקטוריון השותף הכללי לראשונה קווים מנחים וכללים לשם סיווגה של עסקה כעסקה זניחה כאמור בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970 ("**תקנות הדיווח**"), הן בקשר עם עסקאות של השותפות עם השותף הכללי ו/או בעלי עניין בו, לרבות בעלי השליטה בו, והן בקשר עם עסקאות של השותפות שלבעלי עניין ו/או לבעלי שליטה בשותף הכללי יש בהן עניין אישי ("**עסקה**").
ביום 28.3.2023 אישר דירקטוריון השותף הכללי (לאחר אישור ועדת ביקורת) עדכון לקווים המנחים והכללים וקבע כי בהתאם לקווים המנחים המפורטים להלן, עסקה תחשב כעסקה זניחה אם יתקיימו בה התנאים הבאים:

א. היא איננה עסקה חריגה (כמשמעות המונח בחוק החברות, התשנ"ט-1999).

ב. בכל עסקה העומדת לבחינת רף הזניחות, תיבחן אמת המידה הרלבנטית לעסקה הנדונה טרום האירוע כמפורט להלן, ובמידה וכל אחת מאמות המידה הרלבנטיות לעסקה הינו בשיעור של פחות מ- 1 אחוז מאמת המידה הרלוונטית שתיקבע או סך של 550 אלפי דולר, לפי הנמוך מבין השניים, תיחשב העסקה כזניחה:

1. ברכישה/מכירה של נכס קבוע - היקף הנכס נשוא העסקה חלקי סך הנכסים על-פי הדוחות הכספיים האחרונים הסקורים או המבוקרים, לפי העניין.
2. מכירת מוצרים או שירותים - היקף המכירות נשוא העסקה חלקי סך המכירות השנתיות, מחושבות על בסיס ארבעת הרבעונים האחרונים שפורסמו לגביהם דוחות כספיים סקורים או מבוקרים.
3. רכישת מוצרים או שירותים - היקף ההוצאות נשוא העסקה חלקי סך ההוצאות התפעוליות השנתיות הרלבנטיות לעסקה כשהן מחושבות על בסיס ארבעת הרבעונים האחרונים שפורסמו לגביהם דוחות כספיים סקורים או מבוקרים.
4. קבלת התחייבות כספית - ההתחייבות נשוא העסקה חלקי סך ההתחייבויות על-פי הדוחות הכספיים האחרונים הסקורים או המבוקרים, לפי העניין.
5. עסקאות ביטוח - תיבחן הפרמיה כסכום העסקה, להבדיל מהיקף הכיסוי הביטוחי הניתן.
6. בעסקאות לקבלת שירותי ייעוץ ו/או ניהול - ייבחן היקף העסקה אל מול סך ההוצאות התפעוליות וסעיפים רלוונטיים אחרים הקשורים להוצאות השותפות בארבעת הרבעונים האחרונים שפורסמו לגביהם דוחות כספיים סקורים או מבוקרים.

[4] אשר תחום פעילותה הינו חיפושי נפט וגז מחוץ לישראל, מצרים וקפריסין ואשר השותף הכללי בה הוא חברה בשליטת מי שהשותף הכללי והשותפות נוהגים בהם כבעלי השליטה בשותף הכללי.

ג. בעסקאות משותפות לשותפות ולתאגידים נוספים בשליטת בעלי השליטה בשותפות, הנעשות לטובת רווחת העובדים וסביבת עבודה, כדוגמת רכישת מתנות, כיבוד, מחשוב וכולי, אשר החלוקה בגינן היא על פי מספר העובדים בכל תאגיד - תחשב העסקה כזניחה ככל שסך ההוצאה השנתית של השותפות בגין כלל ההוצאות כאמור, נמוכה מ-550 אלפי דולר.

ד. במקרים בהם, לפי שיקול דעת הנהלת השותפות, כל אמות המידה הנ"ל אינן רלבנטיות לעסקה הנדונה, תקבע ועדת הביקורת אמת מידה אחרת ובלבד שהיקף העסקה לא יעלה על הכללים שנקבעו לעיל.

ה. העסקה הינה זניחה גם מבחינה איכותית. אחד הקריטריונים לבחינה כאמור הינו כי העסקה אינה מסווגת על ידי השותפות כאירוע החייב בדיווח בהתאם להוראות תקנה 36 לתקנות הדיווח.

ו. בבחינת זניחותה של עסקה אשר אמורה להתרחש בעתיד יש לבחון, בין היתר, את מידת הסבירות להתממשותה.

ז. לצורך הדוח התקופתי תיבחן זניחותה של עסקה על בסיס שנתי תוך צירוף כלל העסקאות מאותו סוג שנעשו עם בעל העניין או בעל השליטה, לפי העניין, בשנת הדוח.

ח. בעסקאות רב שנתיות (לדוגמא השכרת נכס למספר שנים) תיבחן זניחות העסקה על בסיס שנתי (לפי שנה קלנדרית) (היינו בדוגמא דלעיל ייבחנו דמי השכירות השנתיים).כל עסקה תיבחן בפני עצמה, אולם זניחותן של עסקאות שלובות או מותנות תיבחנה באופן מצרפי.

ט. עסקאות שנעשות בתדירות גבוהה במהלך השנה ובסמיכות זמנים אחת לשנייה, תיחשבנה כעסקאות שלובות.

י. במקרים בהם תתעוררנה שאלות לגבי יישום הקריטריונים דלעיל, יפעיל השותף הכללי שיקול דעת ויבחן את זניחות העסקה על בסיס תכלית תקנות הדיווח והכללים והקווים המנחים דלעיל.

יא. מדי שנה, או מוקדם יותר בהתאם לצורך, תציג הנהלת השותפות לועדת הביקורת עסקאות בעלי ענין שהשותפות צד להן ואשר סווגו כעסקאות זניחות על פי נוהל זה. ועדת הביקורת תסקור את אופן יישום הוראות נוהל זה על ידי השותפות.

<u>עסקאות זניחות</u> - במהלך תקופת הדוח ונכון למועד פרסום הדוח לשותפות התקשרויות שלבעל השליטה בשותפות יש בהן עניין אישי, המסווגות כעסקאות זניחות, שעיקרן עסקאות משותפות הנעשות לטובת רווחת העובדים וסביבת עבודה, כדוגמת רכישת מתנות, כיבוד, מחשוב וכו' ועסקאות למתן/קבלת שירותים.

<u>תקנה 24 – החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה</u>

לתיאור עדכני של החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בניירות הערך של השותפות, ראו מצבת החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה ליום 31.12.2025 שדווחה ביום 6.1.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-002595).

ביום 7.1.2026 דיווחה השותפות על כך שהפניקס פיננסים בע"מ והפניקס בית השקעות בע"מ חדלו להיות בעלי עניין בשותפות, ראו דיווחים מיידיים מיום 7.1.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-003300 ו- 2026-01-003301). ביום 10.2.2026 דיווחה השותפות על שינוי בהחזקות בעלי עניין כתוצאה מהקצאת כתבי אופציה לעובדים, ראו דוח מיידי מיום 10.2.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-014058). ביום 17.2.2026 דיווחה השותפות על כך שמגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ חדלה להיות בעלת עניין וביום 8.3.2026 על כך שהפכה להיות בעלת עניין, ראו דוח מיידי מתקן מיום 9.3.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-020835).

<u>תקנה 24א- הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים</u>

נכון למועד הדו"ח, קיימות ורשומות למסחר בבורסה 1,123,871,146 יחידות השתתפות ללא ערך נקוב.
כמו כן, למועד הדוח קיימים 3,940,582 כתבי אופציה (לא סחירים) לרכישת יחידות השתתפות שהונפקו לעובדים, נושאי משרה ונותני שירותים בשותפות.

<u>תקנה 24ב – מרשם בעלי המניות</u>

למרשם בעלי ניירות הערך המעודכן של השותפות, ראו דוח מצבת הון, הענקת זכויות לרכישת מניות ומרשמי ניירות הערך של התאגיד והשינויים בה מיום 10.2.2026 (אסמכתא: 2026-01-014056), אשר המידע הכלול בו מובא כאן על דרך ההפניה.

<u>תקנה 25א – המען הרשום ומספר הטלפון</u>

<u>כתובת משרדה של השותפות</u>:	יהודה הלוי 85, תל אביב, 6579614
<u>כתובת דואר אלקטרוני</u>:	info@ratioenergies.com
<u>טלפון</u>:	03-5661338
<u>פקסימיליה</u>:	03-5661280

תקנה 26 - הדירקטורים של התאגיד

להלן פירוט לגבי חברי הדירקטוריון של השותף הכללי בשותפות המוגבלת:

שם	ליגד רוטלוי	יאיר רוטלוי	יגאל לנדאו	יובל לנדאו	יקותיאל גביש	גליה מאור	לימור ויזל	רונית רינדר
מספר זיהוי	057249849	008466369	056467665	027931427	007757081	001154780	022281588	53543260
תפקיד בשותף הכללי	יו"ר הדירקטוריון	דירקטור	דירקטור ומנכ"ל	דירקטור	דירקטור	דירקטורית חיצונית	דירקטורית חיצונית	דירקטורית בלתי תלויה
תאריך לידה	15.5.1962	6.1.1934	13.5.1960	31.12.1970	4.4.1944	11.2.1943	30.1.1966	6.9.1955
מען להמצאת כתבי בי דין	יהודה הלוי 85, ת"א	בית חורון 1, ת"א	דניאל פריש 4, ת"א	דניאל פריש 4, ת"א	אדם הכהן 3, ת"א	וורמיזא 15, תל אביב	הגבעה 62, סביון	משה סנה 22, תל אביב
נתינות	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית
חברות בוועדה או ועדות הדירקטוריון	ועדת השקעות, ועדת תרומות		ועדת השקעות	ועדת השקעות, ועדת תרומות	ועדת השקעות, ועדת ביקורת ומאזן, ועדת תגמול	ועדת השקעות, ועדת ביקורת ומאזן, ועדת תגמול, ועדת תרומות	ועדת ביקורת ומאזן, ועדת תגמול	ועדת ביקורת ומאזן, ועדת תגמול
האם הוא דירקטור חיצוני או בלתי תלוי	לא	לא	לא	לא	לא	כן, דח"צית	כן, דח"צית	כן, בלתי תלויה
אם כן, האם הוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעל כשירות מקצועית	-	-	-	-	-	בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעלת כשירות מקצועית
אם כן, האם הוא דירקטור חיצוני מומחה	-	-	-	-	-	לא	לא	לא
האם הוא עובד של השותף הכללי, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין (בציון התפקיד שהוא ממלא כאמור)	יו"ר דירקטוריון השותף הכללי, יו"ר דירקטוריון רציו מימון, יו"ר דירקטוריון רציו פטרוליום בע"מ, דירקטור ברציו ניהול וברציו תמלוגים בע"מ.	דירקטור בשותף הכללי, ברציו מימון, ברציו פטרוליום בע"מ ובברציו ניהול.	מנכ"ל ודירקטור בשותף הכללי, דירקטור ברציו מימון, ברציו פטרוליום בע"מ ברציו ניהול ובברציו תמלוגים בע"מ.	דירקטור בשותף הכללי, ברציו מימון, ברציו פטרוליום בע"מ ודירקטור ברציו ניהול.	לא	לא	לא	לא
תאריך תחילת כהונה כדירקטור	מכהן כדירקטור משנת 1992 וכיו"ר מיום 1.12.2008	29.7.1999	10.12.1992	1.12.2008	30.5.2005	1.6.2021	27.8.2024	20.9.2022
השכלה	אקדמאית, תואר ראשון במחשבים ומדעים מדוייקים מאוניברסיטת תל אביב; תואר שני במנהל עסקים ומימון בינלאומי מאוניברסיטת UHBS	לימודי כלכלה באוניברסיטת תל אביב ולימודי סוציולוגיה באוניברסיטה העברית בירושלים	תואר ראשון בהנדסה מהטכניון ותואר שני במנהל מאוניברסיטת תל אביב; מהנדס בנין	עסקית אקדמאית, תואר ראשון בכלכלה וניהול מהטכניון ותואר שני במנהל עסקים מהקריה האקדמית קרית אונו	בוגר בכלכלה חקלאית מהאוניברסיטה העברית	בוגרת כלכלה וסטטיסטיקה, האוניברסיטה העברית בירושלים; מוסמכת מנהל עסקים, האוניברסיטה העברית ירושלים;	בוגרת כלכלה, אוניברסיטת תל אביב` בוגרת משפטים, המכללה האקדמית אונו` מוסמכת, מדיניות ציבורית, אוניברסיטת תל אביב.	בוגרת כלכלה וחשבונאות אוניברסיטת בר אילן;

שם	ליגד רוטלוי	יאיר רוטלוי	יגאל לנדאו	יובל לנדאו	יקותיאל גביש	גליה מאור	לימור ויזל	רונית רינדר
עיסוק בחמש השנים האחרונות	מנכ"ל ד.ל.י.ן בע"מ ויו"ר דירקטוריון/דירקטור בתאגידים המפורטים להלן.	מנכ"ל ארגמן תעשיות בע"מ ודירקטור בחברות המפורטות להלן.	מנכ"ל חירם לנדאו בע"מ, דירקטור באיגוד שוקי הון והשקעות בע"מ (עד אוקטובר 2021), מנכ"ל רציו מימון ודירקטור בחברות המפורטות להלן.	שכיר, דירקטור בחירם לנדאו בע"מ ודירקטור בחברות המפורטות להלן.	ייעוץ פיננסי וכלכלי, דירקטור ברוטקס (1980) בע"מ וקרסו מוטורס בע"מ וכן דירקטור במספר חברות כמפורט להלן.	דירקטורית בשטראוס גרופ בע"מ ;	עו"ד שותפה מייסדת, ויזל רוקח רווח משרד עורכי דין ; דירקטורית חיצונית בהום ביוגז בע"מ	ניהול והשבחת נכסים משפחתיים, שאער נכסים.
תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור	ד.ל.י.ן בע"מ, יו"ר ח.ל.ל תקשורת בע"מ, יו"ר ארגמן תעשיות בע"מ, לודזיה נדל"ן בע"מ, רוטקס (1980) בע"מ, החברה הכללית לשירותי לוויין בע"מ, יו"ר רציו טכנולוגיות בע"מ, יו"ר רציו (ניהול) טכנולוגיות בע"מ, יו"ר רציו מימון, יו"ר רציו פטרוליום בע"מ, רציו ניהול, רציו תמלוגים בע"מ ויו"ר יוניקורן טכנולוגיות ניהול בע"מ ובמספר חברות נוספות.	ד.ל.י.ן בע"מ, ארגמן תעשיות בע"מ, לודזיה נדל"ן בע"מ, רוטקס (1980) בע"מ, רציו טכנולוגיות בע"מ, רציו (ניהול) טכנולוגיות בע"מ, רציו מימון, רציו פטרוליום בע"מ ורציו ניהול ובמספר חברות פרטיות נוספות.	חירם לנדאו בע"מ, רציו טכנולוגיות בע"מ, רציו (ניהול) טכנולוגיות בע"מ, רציו מימון, רציו פטרוליום בע"מ, רציו ניהול, רציו תמלוגים בע"מ ויוניקורן טכנולוגיות ניהול בע"מ ובמספר חברות פרטיות נוספות.	חירם לנדאו בע"מ, רציו טכנולוגיות בע"מ, רציו (ניהול) טכנולוגיות בע"מ, רציו מימון, רציו פטרוליום בע"מ, רציו ניהול, רציו תמלוגים בע"מ ויוניקורן טכנולוגיות ניהול בע"מ ובמספר חברות פרטיות נוספות.	דנן השקעות בע"מ, פירסט אקוויטי בע"מ, יוזמה רביבים אגש"ח, תפנית דיסקונט ניהול תיקי השקעות בע"מ וריט 1 בע"מ.	שטראוס גרופ בע"מ ופריהליון ג.י. בע"מ		יו"ר בית עזרת אחים חברה להקמת הבניין בע"מ – חל"צ
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בשותף הכללי	בן אחיו של יאיר רוטלוי (דירקטור ונמנה על מי שהשותף הכללי והשותפות נוהגים בהם כבעלי שליטה בשותף הכללי ובשותפות)	דודו של ליגד רוטלוי (יו"ר הדירקטוריון ונמנה על מי שהשותף הכללי והשותפות נוהגים בהם כבעלי השליטה בשותף הכללי ובשותפות)	אחיהם של יובל לנדאו (דירקטור) ושלומית לנדאו ובנה של דבורה לנדאו, הנמנים על מי שהשותף הכללי והשותפות נוהגים בהם כבעלי שליטה בשותף הכללי ובשותפות.	אחיהם של יגאל לנדאו (מנכ"ל ודירקטור) ושלומית לנדאו ובנה של דבורה לנדאו, הנמנים על מי שהשותף הכללי והשותפות נוהגים בהם כבעלי שליטה בשותף הכללי ובשותפות.	לא	לא	לא	לא
האם השותף הכללי רואה בו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון על-פי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות, תשנ"ט-1999	כן	לא	כן	לא	כן	כן	כן	לא

תקנה 26א' - נושאי משרה בכירה

בהתאם להסכם השותפות המוגבלת, השותף הכללי מנהל את עסקי השותפות המוגבלת (פרטים אודות הדירקטורים של השותף הכללי, ראו תקנה 26 לעיל). מר ליגד רוטלוי מכהן כיו"ר דירקטוריון השותף הכללי; מר יגאל לנדאו מכהן כדירקטור ומנכ"ל של השותף הכללי.

החל מיום 1.1.2026 מכהנת הגב' מורן פסיס כיועצת משפטית של השותפות והשותף הכללי. הגב' פסיס החליפה את הגב' יעל גירון שסיימה את כהונתה ביום 31.12.2025.

להלן פרטים על נושאי משרה בכירה שפרטיהם לא הובאו בתקנה 26 לעיל:

שם	אמיר ברמי	יוסף וירצבורגר	מורן פסיס	אפי עזרא	גיל רוגוזינסקי
מס' זיהוי	039348057	028745859	039200001	200711257	024572059
תאריך לידה	27.5.1984	30.8.1971	7.3.1983	19.5.1988	18.1.1970
מועד תחילת כהונה	1.7.2021	1.1.2025	1.1.2026	1.7.2021	13.3.2013
תפקיד שממלא בשותף הכללי, בחברת בת, בחברה קשורה או בבעל עניין בו	מנהל כספים	מנהל פרוייקט לוויתן וראש תחום רגולציה	יועצת משפטית	חשב	מבקר פנימי בשותפות, ברציו מימון וברציו פטרוליום
האם הוא בעל עניין בשותף הכללי	לא	לא	לא	לא	לא
האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בשותף הכללי	לא	לא	לא	לא	לא
השכלה	תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה מאוניברסיטת בן גוריון תואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת תל-אביב	תואר ראשון ושני בגיאולוגיה מהאוניברסיטה העברית ירושלים	תואר ראשון במשפטים ותואר ראשון במנהל עסקים מהמרכז הבינתחומי הרצליה	תואר ראשון במנהל עסקים התמחות בחשבונאות, מכללה למנהל	בוגר מנהל עסקים וחשבונאות במכללה למינהל
ניסיון בחמש שנים האחרונות	כיהן כחשב השותף הכללי; רואה חשבון בשותפות. בנוסף, שימש כממלא מקום זמני למנהלת כספים ברציו מימון	מנהל מינהל אוצרות טבע במשרד, משרד האנרגיה	יועצת משפטית ברציו מימון ובשותפות.	רואה חשבון בשותפות, מנהל כספים ברציו מימון, מנהל במשרד רו"ח קסלמן וקסלמן	שותף - מנהל תחום הביקורת הפנימית וייעוץ עסקי, פוקוס שרותי ייעוץ פיננסי תפעולי בע"מ

תקנה 26ב - מספר מורשי החתימה העצמאיים שנקבעו בידי התאגיד

אין.

תקנה 27 - רואה החשבון של התאגיד

קסלמן וקסלמן, רואי חשבון, דרך מנחם בגין 146, תל-אביב 6492103.

תקנה 28 - שינויים בתזכיר או בתקנון

בשנת הדיווח לא נעשה שינוי בהסכם השותפות.

<u>תקנה 29 - המלצות והחלטות הדירקטורים</u>

א. להלן פירוט אודות המלצות הדירקטורים בפני האסיפה הכללית, והחלטותיהם שאינן טעונות אישור האסיפה הכללית, שהתקבלו בתקופת הדוח ועד למועד פרסומו:

1. ביום 22.3.2026 אישר דירקטוריון השותף הכללי חלוקת רווחים בגין שנת 2025 בסכום כולל של 40 מיליון דולר. המועד הקובע לחלוקה הינו ביום 31.3.2026. מועד החלוקה יהא ביום 16.4.2026.

ביום 19.8.2025 אישר דירקטוריון השותף הכללי חלוקת רווחים בסכום כולל של 40 מיליון דולר. המועד הקובע לחלוקה היה ביום 28.8.2025. חלוקת הרווחים כאמור בוצעה ביום 15.9.2025.

ביום 30.6.2025 אישר דירקטוריון השותף הכללי חלוקת רווחים בסכום כולל של 50 מיליון דולר. המועד הקובע לחלוקה היה ביום 8.7.2025. חלוקת הרווחים כאמור בוצעה ביום 23.7.2025.

ביום 19.3.2025 אישר דירקטוריון השותף הכללי חלוקת רווחים בגין שנת 2024 בסכום כולל של כ-40 מיליון דולר. המועד הקובע לחלוקה היה ביום 26.3.2025. חלוקת הרווחים כאמור בוצעה ביום 10.4.2025.

2. ביום 9.3.2025 אישר דירקטוריון השותף הכללי, לאחר אישור ועדת התגמול מיום 6.3.2025, ביחס לנושאי המשרה, הנפקת 3,484,554 כתבי אופציה לכלל הניצעים (3 נושאי משרה, 20 עובדים שאינם נושאי משרה ו-5 יועצים) המקנים כל אחד זכות לרכישת יחידת השתתפות אחת של השותפות, ובסך הכל מקנים זכות לרכישת 3,484,554 יחידות השתתפות של השותפות.

ביום 12.1.2026 אישר דירקטוריון השותף הכללי, לאחר אישור ועדת התגמול מיום 8.1.2026, ביחס לנושאי המשרה, הנפקת 770,783 כתבי אופציה נוספים למספר ניצעים (1 נושא משרה ו-3 עובדים שאינם נושאי משרה) המקנים כל אחד זכות לרכישת יחידת השתתפות אחת של השותפות, ובסך הכל מקנים זכות לרכישת 770,783 יחידות השתתפות של השותפות.

לפרטים על כתבי האופציה שהוקצו ראו ביאור 15ו' לדוחות הכספיים.

ב. בתקופת הדוח ועד למועד פרסומו לא התקבלו החלטות באסיפה הכללית שלא בהתאם להמלצות הדירקטורים, בעניינים המפורטים בסעיף א' לעיל.

ג. להלן פירוט אודות החלטות אסיפה כללית מיוחדת שהתקבלו בתקופת הדוח ועד למועד פרסומו:

1. ביום 25.12.2025 התקבלה החלטה בדבר מינוי מחדש של עו"ד ורו"ח סיימון יניב כמפקח השותפות לתקופת כהינה נוספת של שלוש שנים החל מיום 1.1.2026 (לפרטים ראו דוח מיידי בדבר זימון אסיפה כללית מיום 18.11.2025 (אסמכתא: 2025-01-088727) וכן דוח מיידי בדבר תוצאות אסיפה כללית מיום 25.12.2025 (אסמכתא: 2025-01-103577), אשר המידע הכלול בהם מובא בזאת על דרך ההפניה).

2. ביום 18.2.2025 התקבלו ההחלטות הבאות (לפרטים נוספים ראו דוח מיידי בדבר זימון (מתקן) אסיפה כללית מיום 14.7.2024 (אסמכתא: 2025-01-009955) וכן דוח מיידי

בדבר תוצאות אסיפה כללית מיום 18.2.2025 (אסמכתא: 2025-01-011485), אשר המידע הכלול בהם מובא בזאת על דרך ההפניה):

1.1 אישור מדיניות תגמול;

1.2 אישור מסגרת לביצוע הצעות פרטיות;

<u>תקנה 29א - החלטות החברה</u>

1. ביום 18.3.2025 אישרה ועדת התגמול בהתאם לתנאי המסגרת שנקבעו במדיניות התגמול של השותפות אשר היתה קיימת באותו מועד, את התקשרות השותפות בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בשותף הכללי, בשותפות, ברציו נאמנויות בע"מ (השותף המוגבל) ובחברות הבנות של השותפות (בחברות בנות בהן השותפות מחזיקה בפחות מ-50%, תחול הפוליסה רק על נציגי השותפות באותה חברה), לתקופה של שנה החל מיום 29.3.2025.

להלן עיקריה של הפוליסה: (1) גבולות אחריות המבטח הינם 25 מיליון דולר למקרה ובמצטבר לתקופת הביטוח, בתוספת 20% הוצאות משפטיות סבירות מעבר לגבול האחריות; (2) סכום ההשתתפות העצמית לכל תביעה הינו 250,000 דולר. סכום ההשתתפות העצמית יחול על השותפות ולא על הדירקטור/נושא המשרה; (3) הפוליסה מורחבת לכסות תביעות כנגד השותפות ו/או השותף הכללי (במובחן מתביעות כנגד נושאי המשרה בה) שעניינן ניירות ערך של השותפות עצמה הנסחרים בבורסה (Entity coverage for securities claims). להרחבה זו נקבעו סדרי תשלום של תגמולי ביטוח, ככל שיגיעו כאלה, לפיהם זכותם של נושאי המשרה לקבלת שיפוי מהמבטחים קודמת לזכותה של השותפות ו/או השותף הכללי; (4) סכום הפרמיה תואם את תנאי השוק השוררים במועד עריכת הפוליסה והעלות אינה מהותית לשותפות.

ביום 19.3.2026 אישרה ועדת התגמול בהתאם לתנאי המסגרת שנקבעו במדיניות התגמול, את התקשרות השותפות בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בשותף הכללי, בשותפות, ברציו נאמנויות בע"מ (השותף המוגבל) ובחברות הבנות של השותפות (בחברות בנות בהן השותפות מחזיקה בפחות מ-50%, תחול הפוליסה רק על נציגי השותפות באותה חברה), לתקופה של 18 חודשים החל מיום 29.3.2026 ובאותם תנאים כמפורט לעיל.

להלן תמצית נימוקי ועדת התגמול לאישור ההתקשרות בפוליסה: (1) הפוליסה תואמת את התנאים המפורטים בסעיף 8.4 למדיניות התגמול, לרבות בקשר עם גבול האחריות; (2) הפרמיה השנתית וגובה ההשתתפות העצמית, הם בהתאם לתנאי השוק במועד עריכת הפוליסה (לאחר התייעצות עם יועץ מומחה בתחום ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה), ואין בפרמיה המשולמת בגינה כדי להשפיע באופן מהותי על רווחיות השותפות, רכושה או התחייבויותיה; (3) ההתקשרות בפוליסה היא הגנה מקובלת שתאגיד ציבורי בישראל מעניק לנושאי המשרה שלו, והינה לטובת השותפות והשותף הכללי, שכן היא מאפשרת לנושאי המשרה לפעול כראוי במסגרת הסיכונים הכרוכים במילוי תפקידם; (4) תנאי הפוליסה זהים לכל נושאי המשרה, לרבות נושאי משרה הנמנים על מי שהשותף הכללי והשותפות נוהגים בהם כבעלי שליטה בשותף הכללי; (5) בכפוף להוראות בדבר סדרי תשלום כאמור לעיל, הפוליסה כוללת כיסוי ביטוחי עבור חשיפת השותפות לתביעות שעניינן הפרה של דיני ניירות ערך בקשר לנירות הערך של השותפות הנסחרים בבורסה בתל אביב; (6) ההתקשרות בפוליסה הינה בהתאם לפקודת השותפויות ולהסכם השותפות.

2. ביום 23.8.2015 אישרה האסיפה הכללית של בעלי יחידות ההשתתפות של השותפות הענקת כתבי התחייבות לשיפוי ופטור מאחריות לשותף הכללי, לדירקטורים ונושאי משרה בשותף הכללי ו/או בשותפות ו/או בחברות בנות שלהם (ככל שתהיינה) (המכהנים כיום או שיכהנו בעתיד) לרבות נושאי משרה שהם ו/או קרוביהם נחשבים כבעלי שליטה בשותף הכללי ו/או בשותפות ו/או שלמי שנחשב כבעל שליטה כאמור ענין אישי במינויים ("**אסיפה 2015**"). בהתאם להחלטת האסיפה כאמור הוענקו ומוענקים לדירקטורים בשותף הכללי וכן לנושאי המשרה בשותף הכללי ו/או בשותפות כתבי התחייבות לשיפוי ופטור מאחריות כאמור. בימים 8.8.2021 ו- 19.8.2024 אישרה האסיפה הכללית הענקה מחדש של כתבי התחייבות לשיפוי ופטור מאחריות לשותף הכללי וכן לדירקטורים ונושאי משרה שהינם בעלי השליטה בשותף הכללי או קרוביהם.

לפרטים, לרבות נוסח כתבי התחייבות לשיפוי ופטור מאחריות לדירקטורים ולנושאי המשרה, ראו דוח מיידי בדבר זימון אסיפה כללית מיום 14.7.2024 (אסמכתא: 2024-01-073651) וכן דוח מיידי בדבר תוצאות אסיפה כללית מיום 19.8.2024 (אסמכתא: 2024-01-085035), אשר המידע הכלול בהם מובא בזאת על דרך ההפניה ("**דוחות אסיפה 2024**").

3. במסגרת אסיפה 2015 אושרה גם התחייבות השותפות לנשיאה בחבויות בקשר עם כתבי התחייבות לשיפוי ופטור מאחריות שתעניק רציו מימון לדירקטורים ונושאי משרה בה. בהתאם להחלטת האסיפה כאמור הוענקו לדירקטורים ולנושאי המשרה ברציו מימון כתבי התחייבות לשיפוי ופטור מאחריות כאמור. בימים 8.8.2021 ו- 19.8.2024 אישרה האסיפה הכללית נשיאה בחבות (ככל ותהיה) בקשר עם כתבי התחייבות לשיפוי ופטור מאחריות שתעניק רציו מימון, לדירקטורים ברציו מימון, שהם ו/או קרוביהם נחשבים בעלי שליטה בשותף הכללי ו/או בשותפות. לפרטים, לרבות נוסח כתבי התחייבות לשיפוי ופטור מאחריות לדירקטורים ונושאי משרה ברציו מימון, ראו דוחות אסיפה 2024, אשר המידע הכלול בהם מובא בזאת על דרך ההפניה.

<u>שמות החותמים ותפקידם</u>:

_____

ליגד רוטלוי, יו"ר הדירקטוריון

_____

יגאל לנדאו, מנכ"ל

תאריך: 22 במרס, 2026

פרק ה׳

דוח שנתי בדבר הערכת הדירקטוריון
וההנהלה את אפקטיביות הבקרה הפנימית

RATIO ENERGIES

מצורף בזאת דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 9ב' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970:

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של רציו אנרגיות שותף כללי בע"מ (להלן התאגיד ו/או השותף הכללי), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי של רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת (להלן השותפות) ועל הגילוי בשותפות.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. ליגד רוטלוי, יו"ר דירקטוריון השותף הכללי;
2. יגאל לנדאו, מנכ"ל השותף הכללי;
3. אמיר ברמי, מנהל הכספים של השותף הכללי;
4. אפי עזרא, חשב של השותף הכללי;
5. מורן פסיס, יועצת משפטית של השותף הכללי.

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקרות ונהלים הקיימים בשותפות אשר תוכננו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם, או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון התאגיד, אשר נועדו לספק מידה סבירה של ביטחון בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהשותפות נדרשת לגלות בדוחות שהיא מפרסמת על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקרות ונהלים שתוכננו להבטיח כי מידע שהשותפות נדרשת לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת התאגיד, לרבות למנהל הכללי ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישות הגילוי.

בשל המגבלות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אינה מיועדת לספק ביטחון מוחלט שהצגה מוטעית או השמטת מידע בדוחות תימנע או תתגלה.

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, ביצעה בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד והאפקטיביות שלה;

הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כללה:

1. עדכון התהליכים והבקרות בתהליכים שנקבעו כמהותיים בפעילות השותפות, ככל שחלו בהם שינויים במהלך שנת 2025.

2. ביצוע מבדקים פנימיים וחיצונים על התהליכים שנקבעו כמהותיים מאוד.

בהתבסס על הערכת האפקטיביות שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כמפורט לעיל, הדירקטוריון וההנהלת התאגיד הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד ליום 31 בדצמבר 2025 הינה אפקטיבית.

הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9ב(ד)(1):

אני, יגאל לנדאו, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוח התקופתי של רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת (להלן – השותפות) לשנת 2025 (להלן – הדוחות);

(2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;

(3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של השותפות לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;

(4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של השותפות, לדירקטוריון השותף הכללי ולוועדת הביקורת של דירקטוריון השותף הכללי, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתה של השותפות לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;

(5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

(א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לשותפות, לרבות חברות מאוחדות שלה כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בשותפות ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –

(ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;

(ג) הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, והצגתי בדוח זה את מסקנות הדירקטוריון וההנהלה לגבי האפקטיביות של הבקרה הפנימית כאמור למועד הדוחות.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

22 במרס 2026

_____

יגאל לנדאו, מנכ"ל

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 9ב(ד)(2):

אני, אמיר ברמי, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע הכספי האחר הכלול בדוחות של רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת (להלן – השותפות) לשנת 2025 (להלן – הדוחות);

(2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית, ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת דוחות;

(3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של השותפות לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;

(4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של השותפות, לדירקטוריון השותף הכללי ולוועדת הביקורת של דירקטוריון השותף הכללי, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתה של השותפות לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי.

(5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד –

(א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לשותפות, לרבות חברות מאוחדות שלה כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בשותפות ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –

(ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;

(ג) הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות למועד הדוחות; מסקנותיי לגבי הערכתי כאמור הובאו לפני הדירקטוריון וההנהלה ומשולבות בדוח זה.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

22 במרס 2026

_____

אמיר ברמי, מנהל כספים